

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	DELOITTE, S.L.	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico**

[admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN SICAV****Fecha de registro:**

22/02/2006

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Sociedad:	Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

**Operativa en instrumentos derivados**

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Entidad Gestora y de manera indirecta a través de las IICs en las que la Sociedad invierta. Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	228.921,00	228.461,00
Nº de accionistas	130	129
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	10.316	45,0644	42,3543	45,1251
2020	9.702	42,4651	30,0542	43,7953
2019	12.217	41,6614	35,8896	41,9866
2018	11.015	36,0486	35,5270	41,0817

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
			0,02			patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,86	0,05	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,32	-0,33	-0,30

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
6,12	6,12	13,49	-0,07	14,65	1,93	15,57	-9,27	1,47

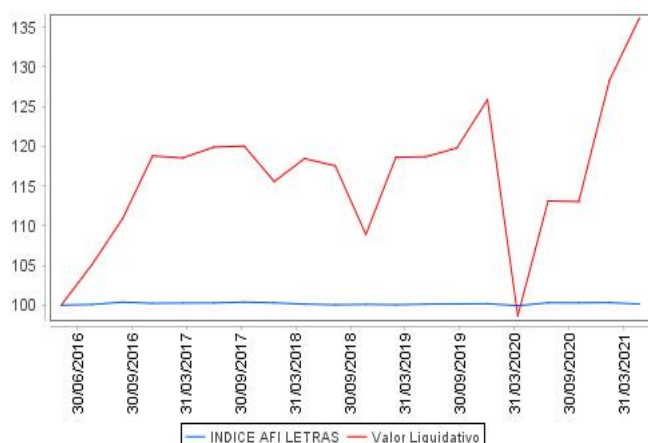
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,29	0,29	0,28	0,28	0,29	1,14	1,12	1,15	1,19

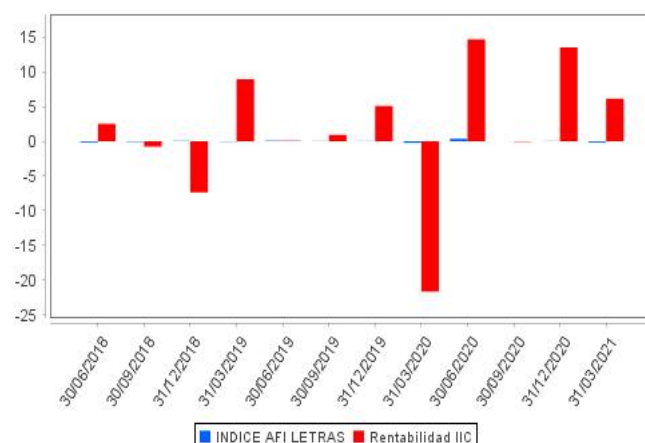
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.457	91,67	8.976	92,52
* Cartera interior	2.368	22,95	2.328	24,00
* Cartera exterior	7.089	68,72	6.648	68,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	315	3,05	128	1,32
(+/-) RESTO	544	5,27	598	6,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.316</b>	<b>100,00</b>	<b>9.702</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>9.702</b>	<b>10.662</b>	<b>9.702</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,20	-22,16	0,20	-100,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,90	12,26	5,90	90,09
(+) Rendimientos de gestión	6,13	12,44	6,13	-290,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,09	0,31	0,09	-69,07
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,40	7,25	3,40	-51,23
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,62	4,96	2,62	-45,19
+- Otros resultados	0,02	-0,08	0,02	-124,69
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,19	-0,24	367,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,14	-0,13	0,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-23,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	390,39
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	12,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	12,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.316</b>	<b>9.702</b>	<b>10.316</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

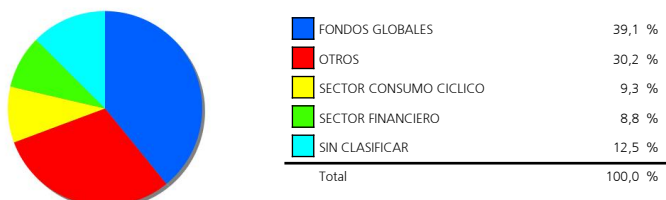
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	93	0,90	88	0,91
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	187	1,81	171	1,76
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	239	2,32	209	2,16
ES06735169H8 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	4	0,04
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	93	0,90	90	0,93
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	135	1,31	137	1,41
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	133	1,37
ES0144580Y14 - AccionesIIBERDROLA SA	EUR	334	3,24	351	3,62
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	98	0,95	91	0,94
ES0118594417 - AccionesIINDRA	EUR	116	1,13	108	1,12
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	286	2,77	257	2,64
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	150	1,45	113	1,17
ES0105065009 - AccionesITALGO SA	EUR	65	0,63	63	0,65
ES0178430098 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	10	0,10
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	221	2,14	178	1,83
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	74	0,71	73	0,75
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.091</b>	<b>20,26</b>	<b>2.076</b>	<b>21,40</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.091</b>	<b>20,26</b>	<b>2.076</b>	<b>21,40</b>
ES0114638036 - ParticipacionesIBESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	277	2,68	252	2,60
ES0117720138 - AccionesICENTRAL DE VALORES SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179758232 - AccionesIMULTICARTERA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>277</b>	<b>2,68</b>	<b>252</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.368</b>	<b>22,94</b>	<b>2.328</b>	<b>24,00</b>
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	152	1,47	140	1,45
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	177	1,72	144	1,49
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	86	0,83	0	0,00
FR0000121667 - AccionesIESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	111	1,08	102	1,05
FR0010208488 - AccionesIGAZ DE FRANCE	EUR	133	1,29	138	1,42
US3755581036 - AccionesIGILEAD SCIENCES INC	USD	110	1,07	95	0,98
FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	118	1,14	119	1,23
NL0000009082 - AccionesIKPN NV	EUR	249	2,41	214	2,20
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	170	1,65	153	1,58
NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC	EUR	99	0,96	89	0,92
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	166	1,60	171	1,77
US7960502018 - AccionesISAMSUNG ELECTRONICS	EUR	413	4,00	406	4,19
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	90	0,87	90	0,92
DE0007664039 - AccionesIVOLKSWAGEN	EUR	119	1,16	76	0,79
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	126	1,22	119	1,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.319</b>	<b>22,47</b>	<b>2.056</b>	<b>21,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.319</b>	<b>22,47</b>	<b>2.056</b>	<b>21,21</b>
LU0415391514 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	EUR	120	1,16	113	1,16
FR0010149302 - ParticipacionesICARMIGNAC GESTION	EUR	434	4,21	423	4,36
US46090E1038 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	1.224	11,87	1.156	11,91
LU0346388530 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	257	2,49	238	2,45
LU0792612466 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	USD	250	2,43	246	2,53
LU1736692085 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	USD	125	1,21	0	0,00
US4642876225 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	191	1,85	347	3,57
IE0031619046 - ParticipacionesILEGG MASON	USD	232	2,24	179	1,85
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	196	1,90	178	1,84
LU1207150977 - ParticipacionesIFUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	205	1,98	203	2,09
LU0360483019 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	329	3,19	325	3,35
LU1511517010 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	334	3,24	341	3,51
FR0013304441 - ParticipacionesIOFI ASSET MANAGEMENT	EUR	149	1,45	152	1,57
LU0507009925 - ParticipacionesIOYSTER ASSET MANAGEMENT SA	EUR	339	3,28	315	3,25
LU0871827464 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	278	2,70	276	2,85
LU1700711077 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	108	1,04	100	1,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.771</b>	<b>46,24</b>	<b>4.592</b>	<b>47,32</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.090</b>	<b>68,71</b>	<b>6.648</b>	<b>68,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.458</b>	<b>91,65</b>	<b>8.976</b>	<b>92,53</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIF.Y OBR.PU	EUR	0	0,00	0	0,00

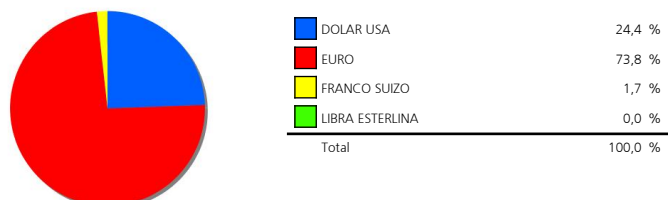
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

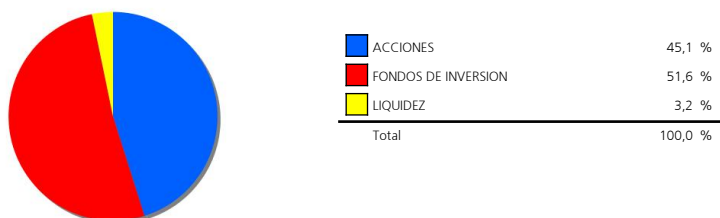
#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



## 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 2.278.186,79 euros que supone el 22,08% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 2.385.665,44 euros que supone el 23,13% sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

### 1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

#### A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

**La distribución de la vacuna está siendo el principal motor en cuanto al sentimiento del inversor, que sigue impulsando las bolsas americanas hasta llevarlas a nuevos máximos históricos** (el S&P 500 cierra el trimestre a las puertas de los 4.000 puntos, con una subida de casi el 6%), **confiando en una recuperación muy fuerte, de la mano de la reapertura económica y los impulsos fiscales**, como los últimos cheques de Trump y Biden (que tomó posesión de su cargo a finales del mes de enero). Las estimaciones macroeconómicas siguen al alza, y tanto la Fed como el Fondo Monetario Internacional, ven al gigante americano creciendo a ritmos del 6,50% en 2021. **Las expectativas de inflación, mientras tanto, siguen acompañando esta reapertura, y esto hace que los precios de los bonos caigan, con el bono gobierno americano a 10 años pasando del 0,91 al 1,74% en este trimestre y provocando una fuerte rotación sectorial hacia sectores más value, en detrimento de los activos más growth**, que alcanzaron su punto álgido a mediados de febrero. Este movimiento de reflación y de rotación **también ha tenido efecto geográfico, siendo China uno de los perjudicados y Europa y Japón, los favorecidos**. En el caso de la bolsa japonesa, el índice Nikkei 225 ha recuperado niveles de 30.000 puntos, algo que no sucedía desde hacía 30 años.

**Los spreads de crédito siguen comportándose como se aventura en una época de crecimiento económico, y se siguen estrechando, aunque los activos de renta fija en general, han estado más débiles por el contagio del movimiento de empinamiento de la curva americana**. Por tanto, aquellos con mayor duración, han sufrido más las consecuencias, como es el caso de la renta fija emergente. Mejor comportamiento para bonos de alto rendimiento de pequeñas empresas, convertibles, subordinadas financieras (At1), etc. Mal comportamiento para los activos refugio, ya sea por ese componente de duración, como por las mejores expectativas macro. Así el oro cae un 10% en este trimestre y cierra el período cerca de 1.700 dólares / onza.

Dado el buen tono de las bolsas, durante el trimestre hemos mantenido una alta ponderación de renta variable en cartera, con compañías que pensamos van a recuperarse tras la crisis provocada por el Covid19. Seguimos utilizando fondos de acciones para diversificar las inversiones sectorial y geográficamente. La sociedad obtuvo una rentabilidad del 6,12% en el primer trimestre.

#### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha mantenido la ponderación en renta variable, cerrando la misma en un 89,97% frente al 90,69% en su inicio. Se ha rebajado la exposición en energía y en pequeñas y medianas compañías en EEU, y se ha incrementado las posiciones en acciones asiáticas y hemos abierto posición en metales preciosos.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora, sin comprar activos durante el periodo.

#### C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% IBEX 35 NR, 25% EURO STOXX 50 NR, 20% S&P 500, 15% MSCI W. ALL H, 10% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 11/02/2021, siendo esta del 3,30%.

#### **D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El patrimonio ha aumentado en 614.582 euros, cerrando así el trimestre en 10,3 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 130. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 6,12%, con una volatilidad de 9,16%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -0,84%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 6,12%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,16%; 0,30 por comisión de gestión, 0,07 por depósito y 0,79 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de -0,60%.

#### **E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La IIC se revalorizó un 6,12% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,02%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 8,21% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,28% durante el periodo.

### **2. Información sobre las inversiones.**

#### **A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el periodo vendimos Naturgy y el ETF Ishares Russell 100. Compramos Covestro y los fondos GAM Multistoks Asia y OFI Precious Metales.

#### **B) Operativa de préstamo de valores.**

No aplicable.

#### **C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 42,98%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

#### **D) Otra información sobre inversiones.**

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

### **3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.**

No aplicable.

### **4. Riesgo asumido por el fondo.**

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 89,97%.

En acciones, 4 compañías superan el 2% de ponderación sobre el patrimonio, siendo el 4% el máximo por posición. En fondos y ETFs 10 superan el 2% de ponderación sobre el patrimonio, siendo el 11% el máximo por posición.

La exposición al USD era del 23,15% al final del periodo.

### **5. Ejercicio derechos políticos.**

Welzia Management SGIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

### **6. Información y advertencias CNMV.**

No aplicable.

### **7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.**

No aplicable.

### **8. Costes derivados del servicio de análisis.**

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

### **9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).**

No aplicable.

### **10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.**

**De cara a los próximos meses, debe demostrarse la efectividad de las vacunas en aquellos países como Reino Unido o Estados Unidos, e incrementarse el ritmo de vacunación en otros más retrasados como son el resto de los países europeos. Esto es condición necesaria para que la recuperación siga su ritmo**, algo que debe demostrarse también en la creación de empleo americana, que se estima que pueda acelerarse en los próximos meses. Sigue en el 6%, cuando antes de la crisis estaba en el 3,5%. **La evolución del empleo será el condicionante más importante para la política monetaria de la Fed**, que ya ha comentado que será permisiva con una desviación temporal de la inflación, cosa que puede ir tomando forma en este próximo trimestre.

Una vez aprobado el último plan fiscal por parte del congreso americano, **la próxima gran medida del mandato de Joe Biden será conseguir que se apruebe el nuevo plan de infraestructuras, denominado Build Back Better, que, después de conocer las primeras pinceladas, abarcará casi dos billones en proyectos de reconstrucción y mejora de infraestructuras, pero también otra serie de proyectos sociales de menor escala, pero de igual importe, que deberán ser financiados en los próximos años con subidas de impuestos.** Algo que podría ser el centro de la atención del mercado en el medio plazo.



**10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplica.

**11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

No aplica.