

---

<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>	ATTEST CONSULTING, 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:** 21/07/2000

---

**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**

Sin límites específicos en el folleto. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura.

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	295.462,00	295.462,00
Nº de accionistas	134	134
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	3.085	10,4403	10,2887	10,4403
2020	3.043	10,3008	9,3380	10,3007
2019	3.119	9,7831	9,2973	9,7921
2018	3.653	9,3269	9,3115	10,2772

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

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,11	1,83	2,11	5,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,84	-0,46	-0,53

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
1,35	1,35	1,60	3,08	4,98	5,29	4,89	-7,33	-0,44

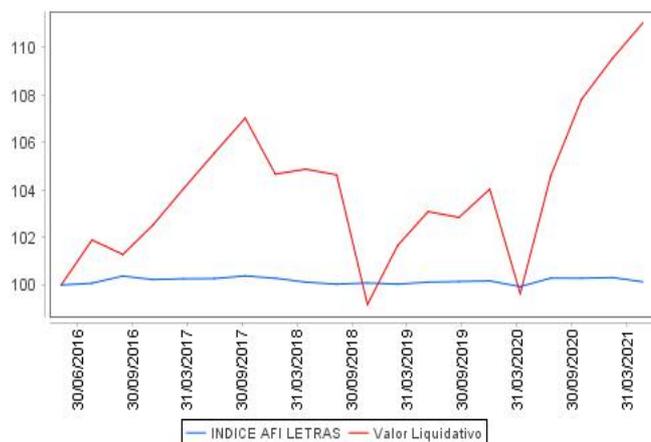
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,33	0,33	0,36	0,37	0,39	1,45	1,41	1,12	1,08

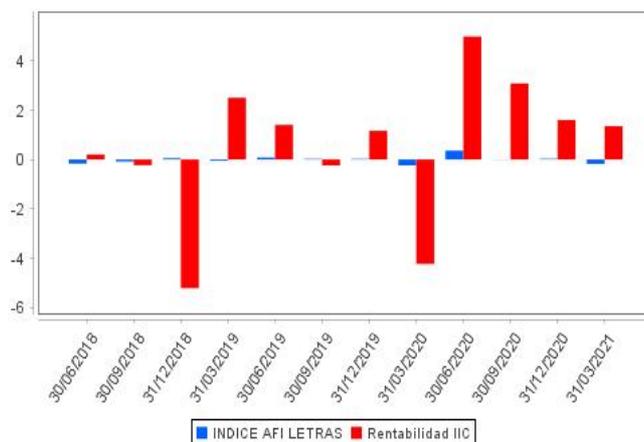
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.812	91,15	2.604	85,57
* Cartera interior	609	19,74	128	4,21
* Cartera exterior	2.203	71,41	2.476	81,37
* 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)	151	4,89	333	10,94
(+/-) RESTO	122	3,95	106	3,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.085</b>	<b>100,00</b>	<b>3.043</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>3.043</b>	<b>3.026</b>	<b>3.043</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-1,01	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,35	1,60	1,35	331.184,46
(+/-) Rendimientos de gestión	1,56	1,82	1,56	3.637,77
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,04	18,29
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,76	0,02	0,76	4.233,46
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,36	1,93	0,36	-81,16
+- Otros resultados	0,48	-0,11	0,48	-532,82
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,22	-108,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-1,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-6,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,02
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	327.655,37
+ 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	0,02	0,01	-44,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	327.700,00
+/- 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>3.085</b>	<b>3.043</b>	<b>3.085</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

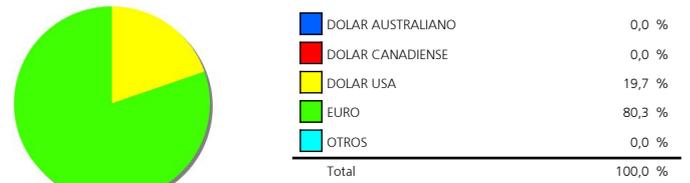
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2021-04-01	EUR	480	15,56	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>480</b>	<b>15,56</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>480</b>	<b>15,56</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	129	4,19	128	4,22
<b>TOTAL IIC</b>		<b>129</b>	<b>4,19</b>	<b>128</b>	<b>4,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>609</b>	<b>19,75</b>	<b>128</b>	<b>4,22</b>
IE00BJ7BPF87 - ParticipacionesIABB	EUR	46	1,48	50	1,64
LU0988443411 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	77	2,48	0	0,00
LU2037750168 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	USD	235	7,61	0	0,00
LU0839536322 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	130	4,28
LU0842200437 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	17	0,57
LU0150848470 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	21	0,70
LU1247883744 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	124	4,06
LU1625162489 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	133	4,37
IE00BDZ7TS72 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	35	1,13	0	0,00
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	58	1,88	56	1,83
LU1089177338 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	31	1,01	76	2,51
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	68	2,19	64	2,09
LU0966249640 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	31	0,99	0	0,00
LU0365358570 - ParticipacionesIEURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	38	1,24
LU0900496661 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	0	0,00	19	0,64
LU0346393704 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	30	0,98	0	0,00
LU0900495853 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	17	0,56
IE00BD2ZKW57 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	17	0,57
LU0501220262 - ParticipacionesIGLOBAL EVOLUTION MANCO SA	EUR	0	0,00	42	1,37
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	72	2,33	72	2,37
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	76	2,47	75	2,46
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	37	1,22
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	58	1,89	53	1,73
LU0234688595 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	123	4,03
FR0000098683 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	57	1,86
LU1390062245 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	228	7,39	0	0,00
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	34	1,10	0	0,00
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	46	1,48	46	1,50
LU0772943501 - ParticipacionesINORDEA	EUR	164	5,31	47	1,54
LU0475887740 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	132	4,33
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	128	4,21
LU0854925517 - ParticipacionesIOAKTREE	EUR	31	1,00	49	1,62
LU0190305473 - ParticipacionesIPARVEST ASSET MANAGEMENT	EUR	76	2,47	0	0,00
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	17	0,55
LU1374913462 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	0	0,00	22	0,72
IE00BJTCNZ54 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	49	1,57	49	1,60
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	131	4,29
IE00BDBSSJ81 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	128	4,20
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	156	5,05	0	0,00
IE00B520F527 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	61	1,99	80	2,62
LU0113257934 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	132	4,34
IE00BDQYWQ65 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	230	7,45	0	0,00
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	46	1,49	0	0,00
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	29	0,95	58	1,90
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	74	2,40	74	2,42
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIL	EUR	160	5,19	158	5,19
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.201</b>	<b>71,28</b>	<b>2.472</b>	<b>81,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.201</b>	<b>71,28</b>	<b>2.472</b>	<b>81,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.810</b>	<b>91,03</b>	<b>2.600</b>	<b>85,35</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	108	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P 500	91	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>199</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>199</b>	
DOW JONES	Compra FuturoDOW JONESI5I	273	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	165	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	146	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>584</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	625	Cobertura
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI62500I	63	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>688</b>	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/02/2030	Venta FuturoBUNDESREPUB	342	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>342</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.614</b>	

## 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 Accionista significativos, uno con un volumen de inversión de 1.432.232,71 euros que supone el 46,43% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 818.102,50 euros que supone el 26,52% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 151.397,65 euros suponiendo un 4,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 52.280.000,00 euros, suponiendo un 18,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

## 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.

**La renta variable estuvo presente en la cartera a través de inversiones en EE.UU. y Europa, con una composición media del 10,0% en el S&P500 y 5,0% en el STOXX600. El comportamiento de los índices en el periodo fue alcista:** el índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) avanzaron 6,17% y 8,45%, respectivamente. **Por el lado de la renta fija, el trimestre ha cerrado en negativo en las tipologías de mayor duración.** Los bonos de alta calidad terminaron el trimestre con caídas en Europa (IBOXX EURO CORP), de 0,76%, y en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), de 5,48%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron positivos con rendimientos del 1,41% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 0,68% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras subclases de activos invertidas por la estrategia de la SICAV, la renta fija emergente (JPM EMBI GLB) retrocedió un 5,43% mientras que la renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1) avanzó un 2,20%. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice de bonos gobierno americano de 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) retrocedió en el trimestre un 5,81% y el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) perdió un 1,63%.

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

**La renta variable estuvo presente en la cartera a través de inversiones en EE.UU. y Europa, con una composición media del 10,0% en el S&P500 y 5,0% en el STOXX600. El comportamiento de los índices en el periodo fue alcista:** el índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) avanzaron 6,17% y 8,45%, respectivamente. **Por el lado de la renta fija, el trimestre ha cerrado en negativo en las tipologías de mayor duración.** Los bonos de alta calidad terminaron el trimestre con caídas en Europa (IBOXX EURO CORP), de 0,76%, y en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), de 5,48%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron positivos con rendimientos del 1,41% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 0,68% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras subclases de activos invertidas por la estrategia de la SICAV, la renta fija emergente (JPM EMBI GLB) retrocedió un 5,43% mientras que la renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1) avanzó un 2,20%. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice de bonos gobierno americano de 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) retrocedió en el trimestre un 5,81% y el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) perdió un 1,63%.

## **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 31/03/2021, siendo esta del 0,41%.

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

El patrimonio ha aumentado en 41.225 euros, cerrando así el trimestre en 3,1 millones. El número de partícipes en el trimestre no ha variado, siendo la cifra final de 134. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 1,35%, con una volatilidad de 2,23%. 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 -0,22%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 1,35%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,32%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,74 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 1,35% durante el trimestre, por debajo 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 trimestre, la cartera ha estado invertido al 50% de su potencial en renta variable y renta fija. En renta variable, se han producido varios saltos de volatilidad que han propiciado que la inversión no superará el 15%. En el caso de la renta fija, el mal comportamiento de los activos con mayor duración provocó su salida de cartera y, solamente la introducción de la renta fija gobierno ligada a inflación ha supuesto un incremento de pesos.** La renta fija ligada a inflación se invirtió mediante los siguientes ETFs, AMUNDI BEINF US10Y DR, ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN y ETF ISHARES USD TIPS 0-5, y una serie de fondos para la parte europea, ALLIANZ EUR INFLATION-LINKED BD, CAPITAL FOYER UMBRELLA FUND INFL @ WORK y PARVEST BOND EUR INFLATION LINKED.

Las **principales posiciones** en el periodo fueron el futuro del DOW JONES (8,5%), el ETF AMUNDI BEINF US10Y DR (7,75%) y el ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN (7,5%).

### **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 53,55%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 3,73%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

### **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.

A la fecha de referencia (31/03/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,83 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 2,28.

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

No aplicable.

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

**La SICAV construye su cartera mediante la asignación óptima de activos de acuerdo con un nivel de riesgo objetivo. Durante el trimestre, la SICAV no ha estado totalmente invertido en ningún momento. La asignación media fue renta variable un 15% y la renta fija un 75%.** Dentro de la renta fija, los pesos más importantes se situaron en renta fija gobierno ligada a inflación (22,5%), renta fija corporativa financiera (7,5%), renta fija corporativa de corto plazo (10%), renta fija de alto rendimiento (7,5%), renta fija convertible (7,5%) y renta fija subordinada financiera (10%). **La volatilidad de la cartera en el periodo se situó en 2,01% por debajo de la media de los últimos años 3,21%. Los controles de riesgo asociados a cada clase de activo ayudan a neutralizar las potenciales caídas de los activos y controlar la volatilidad de la cartera.**

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

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.

### **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.

La **SICAV cierra el trimestre invertido en renta variable (15%) y en renta fija (85%). Los niveles de volatilidad, tanto implícita como realizada, no permiten a nuestro modelo cuantitativo de gestión de riesgo dar luz verde a todas las clases de activos.** La caída en el coste implícito de las coberturas PUT acelerará nuestro proceso de acumulación de coberturas de cara al próximo trimestre. El **posicionamiento encaja con el escenario de rentabilidad - volatilidad esperada para 2021.**

### **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.