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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/04/2014

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	260.189,00	305.189,00
Nº de accionistas	117	117
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	2.948	11,3305	10,6623	11,3396
2020	3.280	10,7463	8,2137	10,9877
2019	3.235	10,6302	9,1652	10,6747
2018	2.819	9,2668	9,0705	11,0920

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		
0,23		0,23	0,23		0,23	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 (%)	0,18	0,00	0,18	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,18	-0,29	-0,14

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 del 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
5,44	5,44	7,58	2,34	9,31	1,09	14,71	-13,13	-1,85

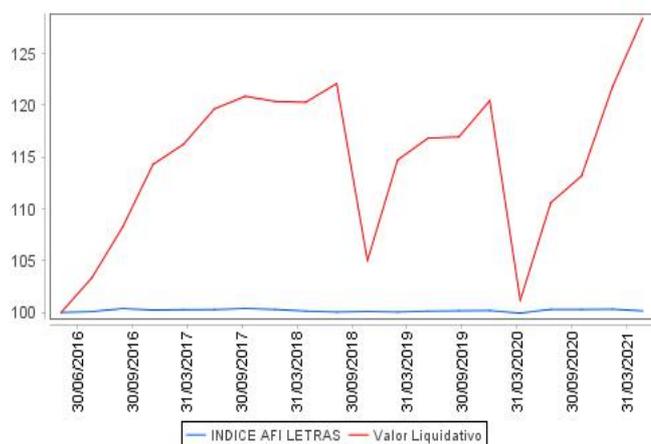
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,40	0,40	0,43	0,41	0,41	1,65	1,73	1,79	1,47

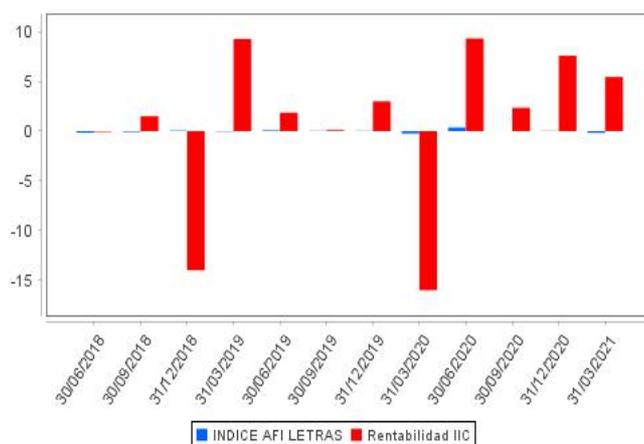
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.589	87,79	2.722	82,96
* Cartera interior	594	20,14	309	9,42
* Cartera exterior	1.995	67,65	2.413	73,54
* 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)	312	10,58	563	17,16
(+/-) RESTO	48	1,63	-4	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	2.949	100,00	3.281	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.280	3.049	3.280	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-15,50	0,06	-15,50	-27.660,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,24	7,32	5,24	-502,62
(+) Rendimientos de gestión	5,61	7,64	5,61	-636,87
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	35,39
+ Dividendos	0,24	0,17	0,24	45,82
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,54	5,03	4,54	-6,76
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,04	0,25	-1,04	-521,79
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,70	2,52	1,70	-30,65
+- Otros resultados	0,18	-0,32	0,18	-158,88
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,35	-0,40	132,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,23	0,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-40,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,57
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	172,94
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	1,89
+ 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	0,03	0,03	0,03	1,89
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.948	3.280	2.948	

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	285	9,67	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		285	9,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		285	9,67	0	0,00
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	0	0,00	18	0,56
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	27	0,90	26	0,80
ES0178430098 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	17	0,57	14	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		44	1,47	59	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE		44	1,47	59	1,79
ES0184676031 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	64	2,16	61	1,85
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	168	5,70	155	4,73
TOTAL IIC		232	7,86	216	6,58
ES0157103047 - ParticipacionesIALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGECR	EUR	33	1,14	33	1,02
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		33	1,14	33	1,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		594	20,14	308	9,39
IT0005366767 - AccionesINEXI SPA	EUR	31	1,06	18	0,55
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	37	1,27	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	17	0,56	15	0,47
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	36	1,23	59	1,81
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	21	0,72	34	1,03
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	30	1,00	39	1,19
CA13645T1003 - AccionesICANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	13	0,44	20	0,61
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	29	0,97	24	0,73
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	27	0,91	48	1,47
GB0059822006 - AccionesIDIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	0	0,00	27	0,82
NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	35	1,18	0	0,00
IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC	USD	19	0,66	38	1,17
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	33	1,12	51	1,56
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	23	0,78	26	0,80
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	36	1,22	41	1,26
NL0006294274 - AccionesIEURONEXT NV	EUR	30	1,02	0	0,00
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	36	1,21	38	1,15
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	21	0,70	19	0,56
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	0	0,00	29	0,87
PTJMT0AE0001 - AccionesIJERONIMO MARTINS	EUR	46	1,56	44	1,35
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	21	0,72	39	1,19
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	30	1,02	28	0,84
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	29	0,98	35	1,07
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	23	0,76	21	0,63
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	50	1,69	57	1,73
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	31	1,06	28	0,86
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	38	1,29	62	1,88
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	29	0,99	31	0,94
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	39	1,32	50	1,53
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	34	1,16	32	0,98
US6951561090 - AccionesIPACKAGING CORP AMER	USD	15	0,51	40	1,20
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	37	1,27	22	0,67
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	26	0,89	34	1,04
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	26	0,87	35	1,07
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	16	0,54	20	0,60
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	36	1,22	27	0,82
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	13	0,44	39	1,20
CH0024638196 - AccionesISCHINDLER HOLDING	CHF	26	0,89	31	0,94
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	27	0,91	31	0,95
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	19	0,59
US9113631090 - AccionesIUNITED RENTALS INC	USD	25	0,86	38	1,16
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	30	1,03	29	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR000125486 - AccionesVINCI	EUR	52	1,78	0	0,00
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	36	1,22	34	1,04
US2546871060 - AccionesWALT DISNEY	USD	20	0,69	27	0,81
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	22	0,75	29	0,88
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	52	1,76	30	0,91
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.303	44,23	1.438	43,82
TOTAL RENTA VARIABLE		1.303	44,23	1.438	43,82
IE00B6YX5D40 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	53	1,79	45	1,37
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	48	1,47
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	38	1,16
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	30	1,01	43	1,31
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	49	1,66	48	1,47
LU1430036985 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	62	2,10	81	2,48
IE00BFMGVR44 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	36	1,22	39	1,18
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	68	2,31	92	2,81
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	101	3,09
LU0270904781 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	72	2,46	88	2,70
IE00B5M1WJ87 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	92	3,11	86	2,63
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	65	2,21	93	2,84
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	94	3,20	93	2,83
LU0274221281 - ParticipacionesIXTRACKERS	CHF	70	2,37	85	2,59
TOTAL IIC		691	23,44	980	29,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.994	67,67	2.418	73,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.588	87,81	2.726	83,14

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



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
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	165	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	42	Cobertura
Total subyacente renta variable		207	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	375	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF1125000I	375	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		875	
TOTAL OBLIGACIONES		1.082	

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.907.899,28 euros que supone el 98,64% sobre el patrimonio de la IIC.

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 11.905.000,00 euros, suponiendo un 4,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 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.

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.

Realizando una mirada más profunda a los diferentes estilos de inversión, presentes en la Sicav a través de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, vemos que el **comportamiento de los factores ha sido muy divergente en determinados momentos**. La descorrelación entre el comportamiento de los mismos ha aumentado, con el **value** claramente beneficiado. **El MSCI World Value** sube un 12% en el periodo, mientras que tanto el **MSCI World Quality** apenas sube un 2,9% y el **MSCI World Momentum** sube tan solo un 0,5%.

El **sector de Energía**, bastante presente en la SICAV a través de diferentes instrumentos, **ha sido de los que más han subido en el trimestre**, revalorizándose un 22,2%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo **hemos mantenido la inversión en renta variable prácticamente en los mismos niveles, rondando el 65%. Hemos ido realizando pequeños cambios en la cartera**, vendiendo posiciones que se habían revalorizado más y reforzando aquellas compañías que han registrado caídas que nos dejaban precios interesantes de entrada.

Además, hemos comenzado posiciones en nuevos valores, con pesos que no superan el 1%.

Por la parte de **divisa**, mantenemos **la exposición del 5%** en el USD.

En cuanto a fondos de inversión, no hemos realizado operaciones relevantes en el periodo. Durante la primera semana de marzo realizamos desinversiones proporcionales en muchos de las posiciones en cartera para atender reembolsos.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (90% MSCI World, 5% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 25/01/2021, siendo esta del 2,33%.

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

El patrimonio ha disminuido en 331.602 euros, cerrando así el trimestre en 2,9 millones. El número de partícipes en el trimestre no ha variado, siendo la cifra final de 117. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 5,44%, con una volatilidad de 5,21%. 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 -0,46%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,44%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,6%; 0,85 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,67 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 5,44% 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.

Las posiciones más destacadas en la IIC a cierre del periodo son las siguientes: **Welzia Global Opportunities (5,70%)**, **ETF SPDR Euro Dividend Aristocrats (3,11%)**, **Pictet Security (2,5%)** y el **ETF X-Trackers X Switzerland (2,4%)**.

En cuanto a valores individuales, aquellos con más peso son **Vinci (1,80%)**, **Wolters Kluwers (1,75%)** y **Michelin (1,70%)**.

Además del rebalanceo general que hemos realizado para cubrir los reembolsos en la sociedad, hicimos un pequeño rebalanceo a finales del mes de enero, tratando de dar un carácter un poco más cíclico a la cartera. Incorporamos, con pesos del 1%, **Airbus**, **Allegion** y **Vinci**. Aumentamos posición en **Visa** y **S&P Global**. Para no aumentar el nivel de inversión, reducimos un poco las posiciones en **Svenska Cellulosa**, **Packaging Corp of America** o **Eaton Corp** entre otras.

A mediados de febrero vendimos totalmente la posición de **Aena**, por dudas sobre su porvenir judicial con los inquilinos, y aumentamos en **Vinci**. Finalmente, vendimos **Intel** y aumentamos posición en **Wolters Kluwer**, **Nexi** y **Pepsi**. Iniciamos posición con un 1% en **Euronext**.

También realizamos la venta total de **Dialog Semiconductors**, una vez se produjo la OPA de la compañía por parte de una empresa japonesa, lo que provocó una subida de casi el 20% en el precio de la acción.

En la parte de divisa no realizamos ninguna operación destacable.

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 20,95%. 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 10,51%. 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 tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Altamar Global Private Equity Program Clase E, que supone un 1,14% sobre el patrimonio.

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.

La SICAV se ha **mantenido en niveles de inversión en renta variable parecidos** al de otros periodos, **con menor riesgo de crédito que en anteriores ocasiones**. Además, **la poca concentración en valores reduce el riesgo no sistemático**, a la vez que la presencia de **ETFs de dividendo** baja un poco la beta de la cartera.

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.

Afrontamos este año optimista en la macro con una inversión en renta variable por encima de la media, aunque todavía mantenemos posiciones cortas sobre índices de renta variable a la espera de posibles recortes que nos permitan recomprar estas posiciones.

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.