

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositorio</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	DELOITTE	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO**

**Fecha de registro:** 01/03/1990

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

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Euro  
Perfil de riesgo: ALTO

**Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% IBEX35 NET RETURN, 35% EUROSTOXX50 NET RETURN Y 30% EONIA. Se tendrá entre el 30% y 75% de exposición a renta variable (RV) y el resto en renta fija (RF). La suma de las inversiones en valores de RV emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 30%. Se invertirá en RF pública y privada sin límite de duración ni calificación crediticia, por lo que hasta un 30% de la exposición total se podrá invertir en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) incluyendo hasta un 10% de la exposición total en emisiones sin calificación con una concentración máxima por emisor del 2%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de cuatro años. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

**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 y por el apalancamiento que conllevan. 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.

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 del fondo 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 participaciones	233.866,42	233.585,88
Nº de partícipes	550	539
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	73.381	313,7722
2020	70.311	301,0054
2019	30.152	308,1329
2018	25.387	255,5861

### 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	patrimonio	al fondo
0,35		0,35	0,35		0,35		

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,35	0,50	0,35	1,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,36	-0,37	-0,28

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
Rentabilidad	4,24	4,24	9,05	-0,05	11,64	-2,31	20,56	-11,03	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,40	29/01/2021	-1,40	29/01/2021	-8,50	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,53	01/03/2021	1,53	01/03/2021	6,73	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,48	8,48	12,85	12,07	22,02	22,03	9,05	9,33	
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,70	34,37	12,50	13,60	
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,83	0,54	0,25	0,71	
BENCHMARK	9,50	9,50	16,21	13,88	22,81	22,89	8,56	9,03	
VaR histórico(iii)	8,27	8,27	8,46	7,81	7,98	8,46	5,39	5,56	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

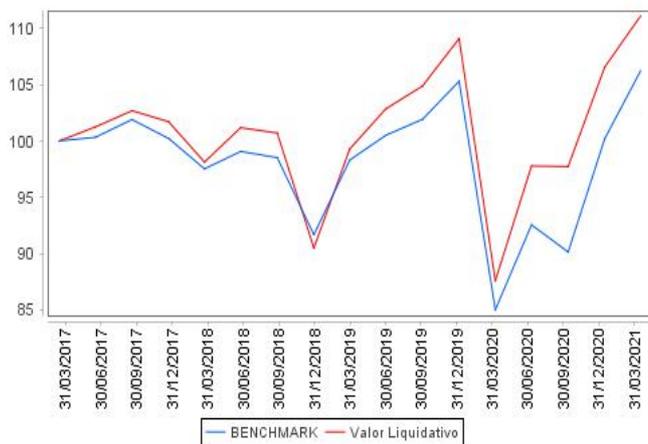
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,38	0,38	0,39	0,39	0,37	1,53	1,51	1,48	1,41

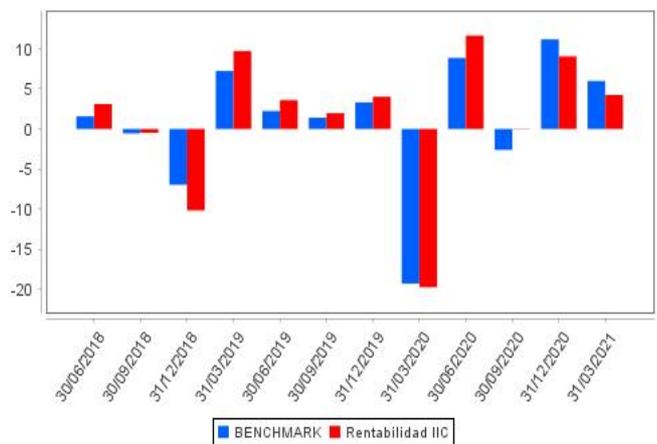
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	71.128	545	4,24
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	61.342	264	4,89
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	104.305	480	1,28
Global	47.167	298	8,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>283.941</b>	<b>1.587</b>	<b>3,95</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	65.929	89,85	59.139	84,11
* Cartera interior	11.774	16,05	9.925	14,12
* Cartera exterior	54.116	73,75	49.179	69,95
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,05	35	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.945	9,46	10.645	15,14
(+/-) RESTO	506	0,69	526	0,75
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>73.380</b>	<b>100,00</b>	<b>70.310</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>70.311</b>	<b>65.204</b>	<b>70.311</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,16	-1,10	0,16	-115,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,15	8,67	4,15	-960,92
(+) Rendimientos de gestión	4,55	9,09	4,55	-777,34
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	2,86
+ Dividendos	0,17	0,31	0,17	-41,34
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,18	0,09	-43,50
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,60	8,18	4,60	-40,59
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,26	-0,43	-278,78
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	0,25	-0,07	-131,81
+/- Otros resultados	0,16	-0,12	0,16	-244,18
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,43	-0,40	-84,22
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	3,61
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	3,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-17,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-54,80
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-19,50
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,36
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>73.381</b>	<b>70.311</b>	<b>73.381</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	%
ES0378165007 - BonosFADEI2,75112024-12-30	EUR	496	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>496</b>	<b>0,68</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>496</b>	<b>0,68</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0505047334 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,800I2021-06-14	EUR	200	0,27	0	0,00
ES0584696290 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,230I2021-04-29	EUR	400	0,54	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>600</b>	<b>0,81</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.096</b>	<b>1,49</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	1.193	1,63	969	1,38
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	1.104	1,50	1.044	1,49
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	335	0,46	331	0,47
ES06735169H8 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	29	0,04
ES0112501012 - AccionesIEBRO PULEVA	EUR	352	0,48	379	0,54
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	1.045	1,42	843	1,20
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	782	1,07	836	1,19
ES0144580Y14 - AccionesIIBERDROLA SA	EUR	1.326	1,81	1.412	2,01
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	1.450	1,98	1.344	1,91
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	1.121	1,53	846	1,20
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	575	0,78	489	0,70
ES0183746314 - AccionesIVIDRALA	EUR	958	1,31	970	1,38
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	439	0,60	433	0,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>10.680</b>	<b>14,57</b>	<b>9.925</b>	<b>14,13</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.680</b>	<b>14,57</b>	<b>9.925</b>	<b>14,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.776</b>	<b>16,06</b>	<b>9.925</b>	<b>14,13</b>
IT0004953417 - BonosIREPUBLICA DE ITALIAI2,250I2024-03-01	EUR	342	0,47	348	0,50
US91282CBL46 - BonosIUS TREASURYI0,562I2031-02-15	USD	805	1,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>1.147</b>	<b>1,57</b>	<b>348</b>	<b>0,50</b>
XS2264132783 - BonosIACCIONA S.A.I1,517I2026-08-06	EUR	0	0,00	398	0,57
XS2036691868 - BonosIACCIONA S.A.I1,517I2026-08-06	EUR	399	0,54	0	0,00
XS1608362379 - BonosISANTANDER ASSET MANAIO,115I2023-01-05	EUR	101	0,14	102	0,14
FR0013030129 - BonosICREDIT AGRICOLEI0,750I2025-12-21	EUR	331	0,45	332	0,47
XS1265778933 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI3,125I2022-07-27	EUR	422	0,58	423	0,60
XS2202744384 - BonosICEPSAI2,250I2025-11-13	EUR	429	0,58	0	0,00
XS1468525057 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI2,375I2023-10-16	EUR	105	0,14	106	0,15
XS1821814982 - BonosIFORDIO,045I2023-11-15	EUR	392	0,53	382	0,54
XS1169199152 - BonosIHIPERCOR SAIB,875I2022-01-19	EUR	0	0,00	104	0,15
XS1239091785 - BonosIIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	310	0,42	310	0,44
XS1809245829 - BonosIINDRAI3,000I2024-01-19	EUR	522	0,71	515	0,73
FR0013016631 - BonosITDF INFRASTRUCTURE SI2,875I2022-07-19	EUR	313	0,43	313	0,45
PTMENUOM0009 - BonosIMOTA ENGILI2,000I2023-01-04	EUR	99	0,13	97	0,14
XS1416688890 - BonosIMETROVACESA SAIB,375I2022-02-23	EUR	204	0,28	206	0,29
XS1043961439 - BonosIOHLI2,375I2022-03-15	EUR	0	0,00	60	0,08
FR0013322146 - BonosIRENAULT SAIO,009I2025-03-12	EUR	397	0,54	389	0,55
XS1982682673 - BonosISACYR INTLII0,937I2024-04-25	EUR	531	0,72	500	0,71
XS1799039976 - BonosIBSCH INTERNACIONALIO,078I2023-03-27	EUR	302	0,41	301	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.857</b>	<b>6,60</b>	<b>4.538</b>	<b>6,44</b>
XS1169199152 - BonosIHIPERCOR SAIB,875I2022-01-19	EUR	103	0,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>103</b>	<b>0,14</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.107</b>	<b>8,31</b>	<b>4.886</b>	<b>6,94</b>
XS2285179250 - PagarésICIE AUTOMOTIVE SAIO,250I2021-04-15	EUR	300	0,41	0	0,00
XS2294333427 - PagarésIFCCIO,220I2021-06-28	EUR	100	0,14	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>400</b>	<b>0,55</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.507</b>	<b>8,86</b>	<b>4.886</b>	<b>6,94</b>
CH0012221716 - AccionesIABB	CHF	516	0,70	457	0,65
DE000A1EWWWO - AccionesIADIDAS	EUR	1.198	1,63	1.221	1,74
FR0000120073 - AccionesIAIR LIQUIDE	EUR	836	1,14	671	0,95
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	1.302	1,77	1.204	1,71
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	844	1,15	853	1,21
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	916	1,25	956	1,36

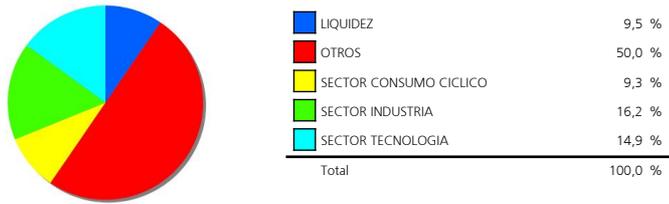
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	865	1,18	476	0,68
NL0010273215 - AccionesIASML HOLDING NV	EUR	1.551	2,11	1.491	2,12
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	732	1,00	823	1,17
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	648	0,88	578	0,82
FR0000125338 - AccionesICAP GEMINI SA	EUR	1.161	1,58	1.014	1,44
FR0000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	772	1,05	702	1,00
GB00BDCPN049 - AccionesICOCA-COLA ENTERPRISES	EUR	442	0,60	395	0,56
US1912161007 - AccionesICOCA COLA COMPANY	USD	0	0,00	578	0,82
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	344	0,47	0	0,00
DE0005810055 - AccionesIDEUTSCHE BOERSE AG	EUR	850	1,16	836	1,19
GB0059822006 - AccionesIDIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	0	0,00	536	0,76
CH0023405456 - AccionesIDUFY	CHF	407	0,55	0	0,00
NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	1.231	1,68	1.145	1,63
FR0000130452 - AccionesIEIFFAGE	EUR	1.024	1,40	948	1,35
FR0011950732 - AccionesIELIOR	EUR	317	0,43	0	0,00
DE000ENAG999 - AccionesIE.ON AG	EUR	494	0,67	451	0,64
FR0000121667 - AccionesIESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	1.111	1,51	1.212	1,72
NL0006294274 - AccionesIEURONEXT NV	EUR	515	0,70	0	0,00
NL0012059018 - AccionesIEXOR	EUR	1.400	1,91	1.289	1,83
FR0010208488 - AccionesIGAZ DE FRANCE	EUR	484	0,66	501	0,71
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	935	1,27	0	0,00
DE0006047004 - AccionesIHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	0	0,00	796	1,13
NL0000009165 - AccionesIHEINEKEN NV	EUR	745	1,01	775	1,10
CH0012214059 - AccionesIHOLCIM	EUR	705	0,96	0	0,00
US40434L1052 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	866	1,18	644	0,92
GB00B0130H42 - AccionesIITM POWER	GBP	389	0,53	0	0,00
FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	765	1,04	773	1,10
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	563	0,77	424	0,60
FR0000120321 - AccionesILOREAL	EUR	980	1,34	1.088	1,55
GB00B0SWJX34 - AccionesILONDON STROCK EXCHANGE GROUP	GBP	0	0,00	604	0,86
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.136	1,55	1.022	1,45
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	911	1,24	877	1,25
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	0	0,00	870	1,24
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	703	0,96	637	0,91
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	1.040	1,42	1.032	1,47
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	724	0,99	0	0,00
NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC	EUR	1.022	1,39	919	1,31
GB00B24CGK77 - AccionesIRECKITT BENCKISER	GBP	1.145	1,56	950	1,35
GB0007188757 - AccionesIRIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	214	0,30
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	883	1,20	914	1,30
FR0000073272 - AccionesISAFRAN SA	EUR	1.161	1,58	1.160	1,65
US7960508882 - AccionesISAMSUNG ELECTRONICS	USD	777	1,06	747	1,06
FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA	EUR	1.015	1,38	948	1,35
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	835	1,14	1.029	1,46
FR0000121972 - AccionesISCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.042	1,42	1.065	1,51
LU1778762911 - AccionesISPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	685	0,93	0	0,00
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	1.074	1,46	777	1,10
FR0000054470 - AccionesIFRANCE TELECOM	EUR	519	0,71	0	0,00
FR0006174348 - AccionesIBUREAU VERITAS	EUR	364	0,50	0	0,00
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	903	1,23	895	1,27
US9311421039 - AccionesIWALT-MART	USD	0	0,00	515	0,73
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	806	1,10	760	1,08
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	1.186	1,62	898	1,28
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>43.839</b>	<b>59,72</b>	<b>39.670</b>	<b>56,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>43.839</b>	<b>59,72</b>	<b>39.670</b>	<b>56,39</b>
LU1089177338 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	1.081	1,47	517	0,73
IE00BD2ZKW57 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	521	0,74
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	516	0,70	508	0,72
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	515	0,73
LU0836346345 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0010952788 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	538	0,73	527	0,75
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	500	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0854925517 - ParticipacionesLOAKTREE	EUR	560	0,76	511	0,73
IE00BDBBRD46 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	509	0,72
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	514	0,70	0	0,00
LU0358423738 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	553	0,75	536	0,76
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.762</b>	<b>5,11</b>	<b>4.644</b>	<b>6,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>54.108</b>	<b>73,69</b>	<b>49.200</b>	<b>69,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>65.884</b>	<b>89,75</b>	<b>59.125</b>	<b>84,05</b>

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
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoIDJ EUROSTOXX 50I10I	1.891	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.891</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	3.750	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.750</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5.641</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La gestora de WELZIA COYUNTURA ha acordado nombrar a KPMG Auditores, S.L. auditor de cuentas anuales del Fondo WELZIA COYUNTURA, FI para los ejercicios 2.020, 2.021 y 2.022.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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

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 1.700.199,50 euros suponiendo un 2,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

#### 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 sobre ponderación de la renta variable en cartera. Hemos dado un sesgo más cíclico a la cartera durante el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad del 4,24% en el primer trimestre.

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

Durante el periodo se ha mantenido la ponderación en acciones, cerrando la misma en un 71,63% frente al 70,52% en su inicio. En renta variable, se incrementó la posición de empresas ligadas al ciclo rebajando la inversión en compañías defensivas. Geográficamente hemos reducido levemente la ponderación en EEUU a favor de Europa; al cierre del periodo la exposición en España era del 14,5%, el 44,2% en Europa, un 9,8% en EEUU y un 14,5.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se han incorporado a la cartera nuevas posiciones en bonos y en fondos de renta fija a corto plazo.

#### **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 26/01/2021, siendo esta del 1,45%.

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

El patrimonio ha aumentado en 3.070.180 euros, cerrando así el trimestre en 73,4 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 11, siendo la cifra final de 550. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 4,24%, con una volatilidad de 7,06%. 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 -0,57%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 4,24%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,52%; 1,40 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,06 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 4,24% 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 compramos B.Veritas, Arcelor, Pepsi, Lafarge, Hannover Re, Ubisoft, Covestro, W.Kluwer, Dufry, Spotify, Euronext, Elios y ITM Power; incrementamos en Total Fina, Ferrovial, Reckitt, Air Liquide y Adidas. Vendimos Coca-Cola, Heidelberg Cement, Dialog Semi, Rio Tinto, Walt Mart, Merck, LDSE; reducimos en Lóreal, Essilor Luxotica, ASML, SAP, LÓreal y Schneider.

En renta fija compramos Bonos Cepsa (vto.26), Técnicas Reunidas (vto.24) y US Treasury (vto.31); compramos Pagares a corto plazo de Mas Móvil, Cie Automotive, FCC, Barceló; además mantenemos programa de trading con fondos de inversión, utilizando el 10% de inversión en IICs que nos permite el folleto. Vendimos el Bono OHL (vto.22).

#### **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 6,60%. 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 1,77%. 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 0,40 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 0,21.

### **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 71,63% y del 21,20% en renta fija.

13 compañías superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo el 2,11% el máximo por posición.

Se han utilizado productos derivados únicamente para cobertura; un 2,5% de la renta variable y el 50% de la exposición a USD.

La exposición al USD era del 10,80% al final del periodo.

### **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.

## 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.