

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	KMPG	<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

**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:** 11/05/2007

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

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: Muy alto

**Descripción general**

Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE.

**Operativa en instrumentos derivados**

Cobertura UBS y otras monedas.

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

	<b>Período actual</b>	<b>Período anterior</b>
<b>Nº de participaciones</b>	3.563.053,85	3.474.247,09
<b>Nº de partícipes</b>	301	298
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	50.173	14,0814
2020	45.211	13,0133
2019	36.488	12,2339
2018	38.728	10,2838

### 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		
0,27	0,72	0,99	0,27	0,72	0,99	mixta	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 (%)	0,89	0,96	0,89	3,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,27	-0,18	-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
Rentabilidad	8,21	8,21	8,84	5,75	20,51	6,37	18,96	-17,90	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	29/01/2021	-1,89	29/01/2021	-10,76	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,85	01/03/2021	1,85	01/03/2021	10,69	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	10,99	10,99	10,83	11,98	28,83	31,05	9,89	14,73	
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	
VaR histórico(iii)	11,08	11,08	11,43	11,47	12,05	11,43	8,28	9,26	

(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.

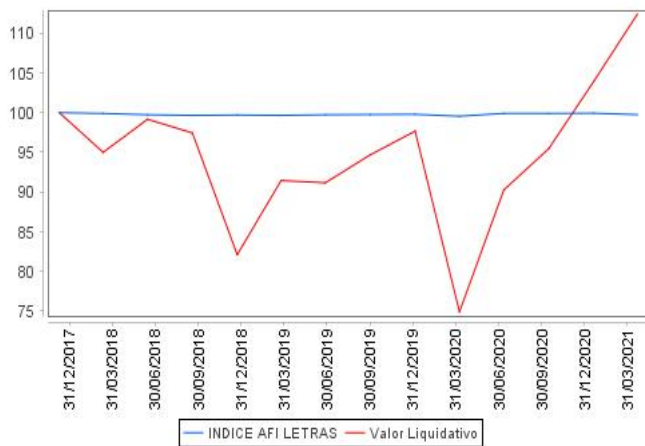
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,30	0,30	0,30	0,31	0,30	1,21	1,20	1,20	1,78

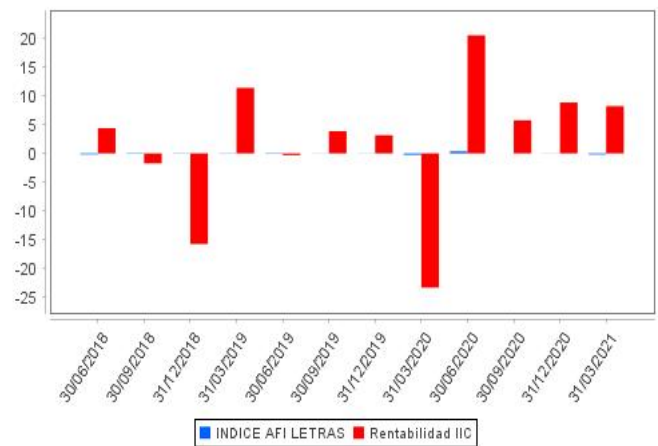
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	47.149	93,97	39.492	87,35
* Cartera interior	2.604	5,19	807	1,79
* Cartera exterior	44.545	88,78	38.685	85,57
* 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)	2.362	4,71	4.795	10,61
(+/-) RESTO	662	1,32	923	2,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>50.173</b>	<b>100,00</b>	<b>45.210</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>45.211</b>	<b>40.788</b>	<b>45.211</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,56	1,91	2,56	48,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,97	8,49	7,97	-401,32
(+) Rendimientos de gestión	9,10	9,27	9,10	-298,85
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-48,59
+ Dividendos	0,57	0,53	0,57	19,02
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,44	6,06	10,44	91,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,07	2,91	-2,07	-178,96
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,16	-0,22	0,16	-181,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,79	-1,13	-102,47
- Comisión de gestión	-0,99	-0,69	-0,99	58,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-241,56
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,07	-0,11	77,07
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ 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	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>50.173</b>	<b>45.211</b>	<b>50.173</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	2.055	4,10	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.055</b>	<b>4,10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.055</b>	<b>4,10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	69	0,14	71	0,16
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	66	0,13	66	0,14
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	94	0,19	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	69	0,14	64	0,14
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	93	0,19	72	0,16
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	78	0,16	70	0,15
ES0176252718 - AccionesISOL MELIA SA	EUR	79	0,16	72	0,16
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	0	0,00	394	0,87
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>548</b>	<b>1,11</b>	<b>809</b>	<b>1,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>548</b>	<b>1,11</b>	<b>809</b>	<b>1,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.603</b>	<b>5,21</b>	<b>809</b>	<b>1,78</b>
US00287Y1091 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	766	1,53	783	1,73
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	716	1,43	436	0,96
SE0000695876 - AccionesIALFA LAVAL AB	SEK	0	0,00	710	1,57
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	933	1,86	0	0,00
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	0	0,00	689	1,52
GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	17	0,03	14	0,03
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	888	1,77	863	1,91
NL0000334118 - AccionesIASM INTERNATIONAL NV	EUR	0	0,00	400	0,89
US0865161014 - AccionesIBEST BUY CO, INC	USD	860	1,71	759	1,68
US09857L1089 - AccionesIBOOKING HOLDING	USD	89	0,18	0	0,00
US0997241064 - AccionesIBORGWARNER INC	USD	0	0,00	634	1,40
CA13645T1003 - AccionesICANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	0	0,00	628	1,39
CA1366812024 - AccionesICANADIAN TIRE CORP	CAD	499	0,99	707	1,56
US12514G1085 - AccionesICDW CORP	USD	656	1,31	0	0,00
US1890541097 - AccionesICLOROX COMPANY	USD	885	1,76	0	0,00
US2310211063 - AccionesICUMMINS INC	USD	903	1,80	700	1,55
DE0005552004 - AccionesIDEUTSCHE POST	EUR	906	1,81	581	1,28
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	848	1,69	0	0,00
GB0059822006 - AccionesIDIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	0	0,00	564	1,25
US2566771059 - AccionesIDOLLAR GENERAL CORP	USD	827	1,65	603	1,33
US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION	USD	0	0,00	892	1,97
US49271V1008 - AccionesIKEURIG DR PEPPER INC	USD	0	0,00	769	1,70
NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	72	0,14	67	0,15
IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC	USD	909	1,81	910	2,01
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	0	0,00	625	1,38
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	0	0,00	409	0,90
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	822	1,82
SE0011166933 - AccionesIEPIROC AB	SEK	1.007	2,01	472	1,04
NL0006294274 - AccionesIEURONEXT NV	EUR	538	1,07	0	0,00
AU000000FMG4 - AccionesIFORTESCUE METALS GROUP	AUD	0	0,00	419	0,93
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	133	0,26	66	0,15
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	0	0,00	635	1,40
US8064071025 - AccionesISCHERING-PLOUGH CORPORATION	USD	729	1,45	725	1,60
US4278661081 - AccionesIHERSHEY	USD	943	1,88	689	1,52
US4370761029 - AccionesIHOME DEPOT	USD	984	1,96	0	0,00
BE0974293251 - AccionesIANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	65	0,13	0	0,00
SE0000107419 - AccionesIINVESTOR AB B SHS	SEK	713	1,42	0	0,00
AU000000JHX1 - AccionesIJAMES HARDIE INDUSTRIES	AUD	477	0,95	444	0,98
AU000000JBH7 - AccionesILYNAS CORP	AUD	0	0,00	548	1,21
US4456581077 - AccionesIJ.B. HUNT TRANSPORT SERVICES	USD	0	0,00	833	1,84
US4943681035 - AccionesIKIMBERLY CLARK	USD	0	0,00	618	1,37
SE0014684528 - AccionesIKINNEVIK AB	SEK	636	1,27	929	2,05
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	1.093	2,18	854	1,89
FI4000312251 - AccionesIKOJAMO OYJ	EUR	0	0,00	388	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009013403 - AccionesKONE OYJ B	EUR	909	1,81	414	0,92
NL0011794037 - AccionesIAHOLD NV	EUR	424	0,85	478	1,06
US5010441013 - AccionesITHE KROGER	USD	0	0,00	629	1,39
CH0025238863 - AccionesIKUEHNE NAGEL INTL	CHF	614	1,22	570	1,26
CA5054401073 - AccionesILABRADOR IRON ONE RAYALTY	CAD	500	1,00	832	1,84
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	912	1,82	725	1,60
CA5592224011 - AccionesIMAGNA INTERIONATIONAL	CAD	623	1,24	818	1,81
US5745991068 - AccionesIMASCOT	USD	691	1,38	0	0,00
US58463J3041 - AccionesIMEDICAL PROPERTIES TRUST	USD	68	0,14	0	0,00
CA59162N1096 - AccionesIMETRO INC	CAD	443	0,88	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	793	1,75
US6153691059 - AccionesIMOODY'S CORPORATION	USD	0	0,00	746	1,65
DE0008430026 - AccionesIMUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	0	0,00	432	0,96
US6558441084 - AccionesINORFOLK SOUTHERN	USD	884	1,76	0	0,00
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	430	0,86	550	1,22
US67103H1077 - AccionesIOREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	912	1,82	635	1,41
FI0009014377 - AccionesIORION	EUR	392	0,78	376	0,83
US6951561090 - AccionesIPACKAGING CORP AMER	USD	584	1,16	0	0,00
DK0060252690 - AccionesIPANDORA	DKK	474	0,95	273	0,60
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	1.072	2,14	725	1,60
US7427181091 - AccionesIPROCTER & GAMBLE CO	USD	880	1,75	0	0,00
US7433151039 - AccionesIPROGRESSIVE CORPORATION	USD	583	1,16	579	1,28
US7458671010 - AccionesIPULTE HOMES INC	USD	827	1,65	748	1,65
CA7481932084 - AccionesIQUEBECOR	CAD	487	0,97	375	0,83
US7703231032 - AccionesIROBERT HALF INTL	USD	0	0,00	353	0,78
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	404	0,81	641	1,42
US7802871084 - AccionesIROYAL GOLD INC	USD	138	0,27	131	0,29
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	294	0,59	175	0,39
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	660	1,32	0	0,00
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	434	0,86	348	0,77
US8243481061 - AccionesISHERWIN WILLIAMS	USD	890	1,77	391	0,86
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	914	1,82	0	0,00
FR0000121220 - AccionesISODEXHO	EUR	82	0,16	69	0,15
NZTELE0001S4 - AccionesISPARK NEW ZEALAND LTD	AUD	390	0,78	0	0,00
CH0008742519 - AccionesISWISS COM	CHF	0	0,00	494	1,09
US87612E1064 - AccionesITARGET CORP	USD	0	0,00	714	1,58
CA87241L1094 - AccionesITFI INTERNATIONAL	CAD	765	1,52	658	1,46
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	171	0,34	0	0,00
US8923561067 - AccionesITRACTOR SUPPLY	USD	851	1,70	459	1,02
IE00BK9ZQ967 - AccionesITRANE TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	435	0,96
DK0060634707 - AccionesIROYAL UNIBREW	DKK	578	1,15	463	1,02
US9113121068 - AccionesIUNITED PARCEL	USD	876	1,75	0	0,00
US9113631090 - AccionesIUNITED RENTALS INC	USD	752	1,50	815	1,80
US9139031002 - AccionesIUNIVERSAL HEALT SERVICES	USD	640	1,27	0	0,00
DE0005089031 - AccionesIUNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	EUR	0	0,00	408	0,90
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	905	1,80	0	0,00
FR0000125486 - AccionesIVINCI	EUR	140	0,28	65	0,14
SE0000115446 - AccionesIVOLVO	SEK	861	1,72	0	0,00
DE0007664039 - AccionesIVOLKSWAGEN	EUR	84	0,17	0	0,00
US9311421039 - AccionesIWALT-MART	USD	812	1,62	0	0,00
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	275	0,55	260	0,57
US9633201069 - AccionesIWHIRLPOOL CORPORATION	USD	943	1,88	0	0,00
US98978V1035 - AccionesIZOETIS INC	USD	736	1,47	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>44.396</b>	<b>88,49</b>	<b>38.762</b>	<b>85,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>44.396</b>	<b>88,49</b>	<b>38.762</b>	<b>85,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>44.396</b>	<b>88,49</b>	<b>38.762</b>	<b>85,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>46.999</b>	<b>93,70</b>	<b>39.571</b>	<b>87,46</b>

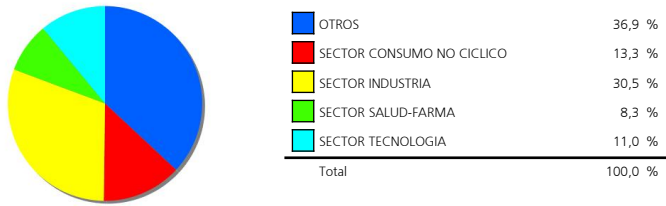
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.



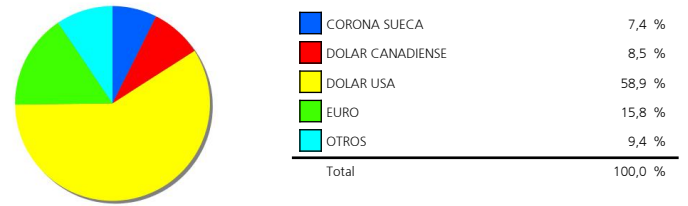


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

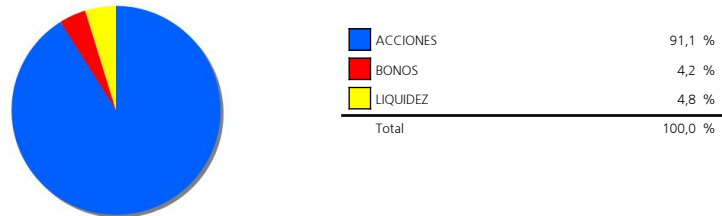
#### Sector Económico



#### 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
ACC. BP AMOCO	Compra OpcionACC. BP	2.761	Inversión
ACC. RIO TINTO	Compra OpcionACC. RIO TINTO1068I	883	Inversión
ACC.ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	Compra OpcionACC.ALLIANZ SE	2.300	Inversión
ACC.AXA	Compra OpcionACC.AXA100I	1.150	Inversión
ACC.REPSOL YPF	Compra OpcionACC.REPSOL YPF1100I	750	Inversión
ACC.ZURICH FINANCIAL SERVICES	Compra OpcionACC.ZURICH	4.437	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra OpcionDJS STOXX BANKI50I	2.750	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY SELECT	4.018	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>19.049</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>19.049</b>	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I	439	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	1.536	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.975</b>	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	125	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD125000I	4.010	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	21.499	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	1.623	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	250	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>27.632</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>29.607</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

No aplicable.

#### 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

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 68.250.237,90 euros, suponiendo un 1,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 371,62 euros.

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIIC, 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 el fondo 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%.

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

Durante el trimestre hemos realizado una rotación de cartera en la cual los pesos sectoriales y geográficos se han mantenido estables. A nivel geográfico, EE.UU. pesa un 66%, con Países Nórdicos pesando un 12,5% y la Zona Euro y Canadá un 8,4% respectivamente. Durante **todo el periodo hemos estado rebalanceando la cartera, vendiendo compañías cuando tenían revalorizaciones importantes**, como la sucedida con Apple a finales de agosto y principios de septiembre, **y comprando otros valores con castigos severos a los que veíamos potencial.**

En cuanto a sectores, **el peso cíclico sigue siendo importante**, con Industriales pesando casi un 30%, seguido de Consumo Cíclico con un 19%. Destaca la caída de peso en Tecnología, que se queda en un 7,5%.

**Aumentamos el peso también en la llamada Cartera Recovery**, un conjunto de valores europeos y americanos que creemos que se verán claramente beneficiados de la reapertura económica. **Pasamos de un peso del 1,5% a un 10% del fondo**, combinando posiciones en valores con opciones call.

Con esto la exposición a renta variable durante el periodo **aumentó desde el 90-92% hasta el 96-100%**. En cuanto al USD volvimos a aumentar la exposición ante unos niveles que considerábamos interesantes, pasando del 10 al 17%.

#### **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (90% MSCI W. ALL H, 5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y), cuya diferencia máxima se produjo el 30/03/2021, siendo esta del 3,19%.

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

El patrimonio ha aumentado en 4.961.648 euros, cerrando así el trimestre en 50,2 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 3, siendo la cifra final de 301. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 8,21%, con una volatilidad de 9,15%. 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 -0,78%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 8,21%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,2%; 1,10 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,02 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 depositaría 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 8,21% 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.**

Como hemos comentado en otros apartados, EE.UU. sigue siendo la región con más peso, superando el 60% en esta ocasión; y con predominio de los sectores cíclicos como Industriales o Consumo Duradero sobre defensivos como Salud o Consumo Básico.

Dentro de la nueva cartera, las compañías con un mayor peso son norteamericanas, y todas rondan el 2%. Dentro de ellas está la empresa de construcción y promoción de viviendas **Pultegroup**, la fabricante de electrodomésticos **Whirlpool** y la compañía de productos de higiene y limpieza **Clorox**. Dentro de los valores de la zona Euro, los que más pesan son **Kone y Siemens** con un 1,8%.

Durante el periodo hemos ido haciendo rebalanceos conforme las compañías alcanzaban precios interesantes, comprando a su vez otras que registraban caídas relevantes. Un ejemplo de este tipo de operativa lo encontramos con las compras de **Discover Financial Services** a un precio de 85 USD, y la venta de parte de la posición de **United Rentals** a 253 USD. Siempre son pesos pequeños, de entre el 0,2-0,6% de la cartera.

Además, vendimos totalmente la posición que manteníamos en **Dialog Semiconductors** una vez anunciaron que iban a ser objeto de una OPA por parte de una compañía japonesa. La compañía se revalorizó con la noticia un 18%.

Por otro lado, hemos aumentado la posición en los Valores Recovery durante este trimestre, hasta un peso del 10% del fondo. Hemos doblado posición en muchos de ellos a la vez que incorporábamos nuevos como **Zurich Insurance, Axa, Repsol o Rio Tinto, a través de opciones call** con vencimiento en junio y precios de ejercicio entre un 5-10% fuera del dinero. En el caso de Axa fuimos reduciendo posición después de que la opción llegara a multiplicar por cuatro el precio de compra. De los valores de la cesta, iniciamos posición (0,15%) en **Ab Inbev, Booking Holdings, Medical Properties Trust y Total**, y aumentamos en **Vinci**.

En cuanto a divisas, **hemos vuelto a aumentar la exposición al USD** a través de la venta de futuros de divisa hasta alcanzar un 15%.

#### **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 6,58%. 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 19,09%. 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.

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

No aplica.

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

Durante este trimestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 95-100%, con una beta de la cartera que se sitúa cerca de 1. Cerramos el mismo con una exposición del 96%. El riesgo idiosincrático de cada acción está diluido por la elevada diversificación presente en el fondo.

En cuanto al riesgo divisa, mantenemos una posición del 15% al USD, del 7% a la corona sueca y del 3% al dólar canadiense y a la corona danesa.

### **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.**

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2020 de 3.896,94 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0086%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 974,24 euros, que supone un 0,0022% sobre el patrimonio. Este servicio de análisis se recibe de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS.

### **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.

### **El fondo afronta esta situación de previsible bonanza macroeconómica más invertido que en los últimos periodos.**

Continuaremos con el mismo planteamiento de **rotación de pesos entre los valores**, recogiendo ganancias en aquellos que creamos que han llegado a una valoración justa y comprando aquellos que por alguna causa presenten un precio atractivo. **Seguiremos aprovechando correcciones del mercado para aumentar nuestro nivel de inversión.**

### **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.