

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	GRUPO UBS
Auditor	kpmg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura EUR/USD

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	4.073.720,71	3.995.309,48
Nº de partícipes	270	258
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	62.845	15,4269
2020	58.764	14,7083
2019	49.829	13,1905
2018	45.949	10,9041

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		
0,22		0,22	0,22		0,22	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 (%)	0,14	0,00	0,14	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,38	-0,35	-0,37

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	4,89	4,89	10,25	6,18	18,24	11,51			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	27/01/2021	-1,48	27/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	01/03/2021	1,73	01/03/2021		

(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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,23	11,23	10,66	11,64	22,11	23,55			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,70	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,83	0,54			
MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#0	11,49	11,49	11,48	11,39	22,42	24,45			
VaR histórico(iii)	10,28	10,28	11,26	11,86	13,23	11,26			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

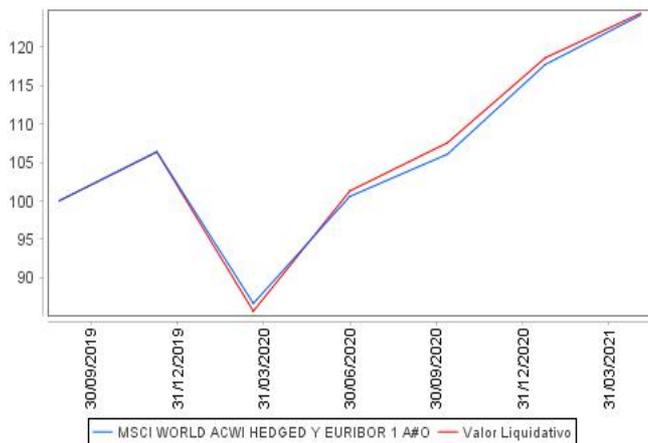
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	1,59	1,51	1,49	1,40

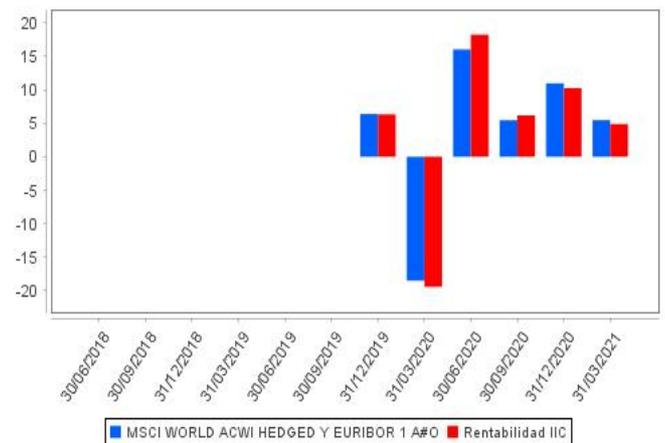
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Julio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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
Total fondos	283.941	1.587	3,95

* 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	60.279	95,92	50.425	85,81
* Cartera interior	3.425	5,45	0	0,00
* Cartera exterior	56.854	90,47	50.425	85,81
* 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)	1.855	2,95	7.589	12,91
(+/-) RESTO	711	1,13	750	1,28
TOTAL PATRIMONIO	62.845	100,00	58.764	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)	58.764	52.064	58.764	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,97	2,41	1,97	-8,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,67	9,77	4,67	-426,09
(+) Rendimientos de gestión	4,94	10,10	4,94	-405,90
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-26,62
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	17,43
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,34	1,71	1,34	-12,44
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,44	8,45	3,44	-54,55
+/- Otros resultados	0,15	-0,07	0,15	-329,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,33	-0,27	-27,47
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	9,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	9,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	29,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,53
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-70,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	7,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	7,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.845	58.764	62.845	

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	3.425	5,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.425	5,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.425	5,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.425	5,45	0	0,00
LU1339880095 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.444	2,30	0	0,00
IE00BW0DJL69 - ParticipacionesBAILLIE GIFFORD	USD	2.168	3,45	2.083	3,55
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	688	1,09	649	1,10
LU0423949717 - ParticipacionesBNP PARIBAS	EUR	1.254	2,00	1.256	2,14
IE00B3PPN902 - ParticipacionesBROOKFIELD INVESTMENT FUNDS	USD	1.240	1,97	0	0,00
IE00BG0R1B02 - ParticipacionesBROWN	EUR	3.630	5,78	3.692	6,28
LU0067059799 - ParticipacionesCARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.173	1,87	1.400	2,38
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	2.089	3,32	2.031	3,46
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	1.430	2,28	1.400	2,38
LU1112790479 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	USD	2.484	3,95	2.333	3,97
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	360	0,57	341	0,58
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	895	1,42	1.371	2,33
LU1759635375 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	8.159	12,98	7.618	12,96
LU1293650997 - ParticipacionesIHSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	623	0,99	0	0,00
IE00BQN1K901 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.581	4,11	1.458	2,48
IE00B3ZW0K18 - ParticipacionesIISHARES PLC	EUR	7.505	11,94	7.776	13,23
US4642877884 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	898	1,43	383	0,65
IE00B4L5YX21 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	0	0,00	2.172	3,70
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.290	2,05	1.292	2,20
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.801	2,87	1.677	2,85
LU1207148302 - ParticipacionesIFUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	1.416	2,25	1.407	2,39
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.287	2,05	1.232	2,10
BE6213831116 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	640	1,02	229	0,39
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.267	2,02	1.269	2,16
IE00BYVTMS52 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	2.823	4,49	2.774	4,72
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	4.495	7,15	3.818	6,50
US81369Y5069 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	890	1,42	660	1,12
IE00BYTTL417 - ParticipacionesITOKIO MARINE	JPY	2.166	3,45	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	185	0,29	182	0,31
TOTAL IIC		56.881	90,51	50.503	85,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.881	90,51	50.503	85,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.306	95,96	50.503	85,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI	1.107	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10I	2.029	Inversión
STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 OIL	738	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000I	1.767	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	1.500	Inversión
Total subyacente renta variable		7.141	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO- AUD 125000I	125	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO- CAD 125000I	125	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000I	1.750	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000I	1.373	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.498	
TOTAL OBLIGACIONES		10.639	

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 aplica.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 21.126.639,62 euros que supone el 33,62% 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 204.873.190,91 euros, suponiendo un 3,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 774,10 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.

Después del 2020, un año con una dispersión en el comportamiento entre los sectores considerablemente mayor de lo normal, hemos visto un movimiento igualmente fuerte, pero a la inversa durante estos primeros meses. Las rotaciones sectoriales que hemos experimentado en los mercados han marcado el comportamiento del Welzia World Equity, al tener inversiones en estrategias con marcado carácter growth, que han sido las claras perjudicadas de esta apuesta por la vuelta de la inflación y del crecimiento generalizado. El trimestre empezaba con subidas generalizadas de los índices de renta variable, especialmente en segmentos que atrayeron muchos flujos inversores durante el último trimestre de 2020, como la renta variable

china, la tecnología, empresas de energías renovables o relacionadas con el cambio climático. Dichos segmentos sufrieron caídas del entorno del -10%, no llegando a recuperar los máximos marcados a mediados de febrero. El índice Standard and Poors 500 cerraba con una subida de 6,17%, el Nasdaq subía un 1,76%. El MSCI Europe subía un 8,50% gracias a las expectativas de la pronta recuperación de la normalidad por las vacunas]

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Welzia World Equity ha cerrado el trimestre con una subida del 4,89%, después de un mes de volatilidad en algunos segmentos del mercado. El fondo marcaba un máximo el 15 de febrero. Sus principales posiciones a cierre de trimestre fueron: GS US CORE EQUITY PT IAEURHS 12,98%, ETF ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR MILAN 11,94%, SEILERN INTERNATIONAL FUND AMERICA EURHI 7,15%, BROWN ADVISORY-US EQTY GRW BAH, 5,78%.

A principios de enero se incrementó un 3% la exposición a Estados Unidos, reduciendo así su infra exposición en la cartera, también rotamos hacia un fondo concentrado en Japón, sin variar la exposición al país.

El 11 de febrero se invirtió en el fondo Alger US Small Cap Focus, centrado en pequeñas empresas estadounidenses, especialmente en industrias tecnológicas y de salud. El fondo ha empezado sufriendo considerablemente más volatilidad que el índice Russell 2000, de compañías de pequeña capitalización, el cual apenas ha sufrido debido al componente cíclico de las empresas que lo conforman.

Durante marzo se incrementó el peso a activos cíclicos y de estilo value para contrarrestar la sobre exposición en acciones de crecimiento y con valoraciones más altas

También se ha incrementado el peso en pequeñas empresas asiáticas un 1% a costa de Europa y EEUU (el peso total en países emergentes es del 10,7%). El motivo es seguir apostando por Asia, pero buscando alejarse de las grandes compañías y conglomerados presentes en tantas carteras. También para así invertir en una estrategia mejor diversificada tanto sectorialmente como por número de compañías.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 05/03/2021, siendo esta del 1,18%.

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

El patrimonio ha aumentado en 4.080.599 euros, cerrando así el trimestre en 62,8 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 12, siendo la cifra final de 270. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 4,89%, con una volatilidad de 9,35%. 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 -0,94%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 4,89%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,6%; 0,90 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,62 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 4,89% 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.

En enero se invirtió en el fondo Tokio Marine Japan Equity Focus, sustituyendo el ETF de Ishares MSCI Japan, de esa manera se aumentó la concentración en compañías de calidad y con crecimiento de beneficios.

Durante febrero se incrementó el peso en compañías cíclicas europeas, y para ello usamos el ETF Ishares Edge Europe Value, el fondo Brookfield Global Listed Real Estate y el DPAM Real Estate Dividend. Por otro lado, se eliminó de la cartera el futuro del índice Stoxx 600. El fondo usado para invertir en Asia fue el fondo de pequeñas empresas HSBC Asia ex Japan Smaller Companies, un fondo con largo trackrecord, baja concentración y mayor diversificación sectorial.

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 52,41%. 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 1,92%. 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 mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable

4. Riesgo asumido por el fondo.

El fondo ha tenido una exposición a renta variable en torno al 95%, algo superior a la mantenida en periodos anteriores. No se ha llevado a cabo ninguna cobertura con opciones que hayan reducido, se hecho se han eliminado unos cortos de alrededor del 2% en el índice Standard and Poors 500.

5. Ejercicio derechos políticos.

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.

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 4.736,04€, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0081%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 1.184,01€, que supone un 0,0020% 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.

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.