

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	KPMG AUDITORES	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico**

[admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV****Fecha de registro:**

24/08/2001

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

Tipo de Sociedad:	Otros
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.  
2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	518.824,00	518.836,00
Nº de accionistas	146	148
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	9.505	18,3211	17,3314	18,3211
2020	9.022	17,3899	17,2661	25,2511
2019	11.975	23,0841	17,3902	23,3150
2018	9.267	17,8764	17,3471	21,7434

### 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		
0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,04			0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,63	0,68	1,63	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,18	-0,04	-0,12

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	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
5,36	1,85	3,44	-2,94	-4,84	-24,67	29,13		

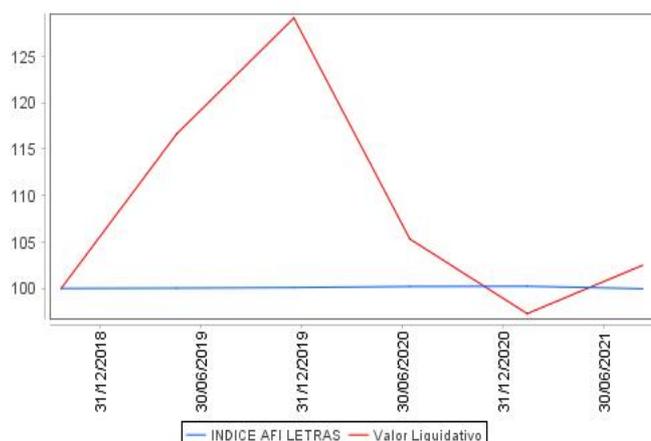
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,37	0,18	0,18	0,17	0,19	0,73	0,74	0,73	0,76

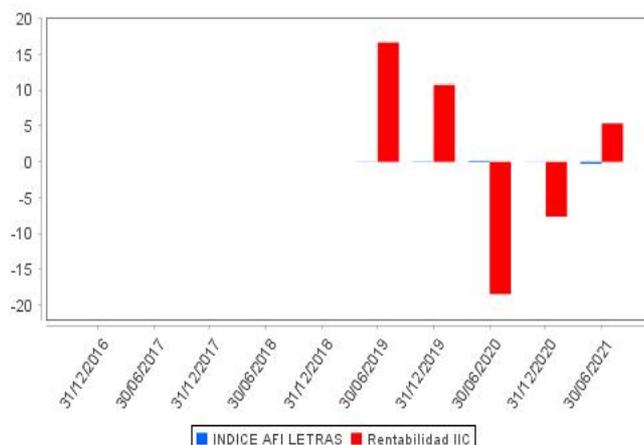
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Julio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## 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	7.717	81,18	7.550	83,68
* Cartera interior	532	5,60	446	4,94
* Cartera exterior	7.170	75,43	7.093	78,62
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,16	11	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.759	18,50	1.429	15,84
(+/-) RESTO	30	0,32	43	0,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.506</b>	<b>100,00</b>	<b>9.022</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>9.022</b>	<b>9.767</b>	<b>9.022</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,01	0,00	-119,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,23	-8,05	5,23	236,61
(+) Rendimientos de gestión	5,65	-7,70	5,65	1.158,62
+ Intereses	0,07	-0,01	0,07	-763,26
+ Dividendos	0,42	0,10	0,42	329,01
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-1,71	0,80	-146,80
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,74	1,11	3,74	235,73
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12	-2,81	-0,12	-95,85
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	1.716,90
+- Otros resultados	0,75	-4,38	0,75	-117,11
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,35	-0,42	-922,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	-1,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	627,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,07
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	-1.544,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.505</b>	<b>9.022</b>	<b>9.505</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	%
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	50	0,53	0	0,00
ES0129743318 - AccionesELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	82	0,86	83	0,92
ES0134950197 - AccionesIFAES	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	231	2,43	229	2,54
ES0171996087 - AccionesGRIFOLS	EUR	46	0,48	0	0,00
ES0105407003 - AccionesMILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	79	0,83	90	1,00
ES0169350016 - AccionesPESCANOVA	EUR	5	0,05	4	0,04
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>493</b>	<b>5,18</b>	<b>417</b>	<b>4,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>493</b>	<b>5,18</b>	<b>417</b>	<b>4,62</b>
ES0116143001 - ParticipacionesCARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	39	0,41	30	0,33
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>39</b>	<b>0,41</b>	<b>30</b>	<b>0,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>532</b>	<b>5,59</b>	<b>447</b>	<b>4,95</b>
US9127963T44 - LetrasIUS TREASURY10,000I2021-01-07	USD	0	0,00	900	9,98
US9127963U17 - LetrasIUS TREASURY10,000I2021-01-14	USD	0	0,00	900	9,98
US9127963V99 - LetrasIUS TREASURY10,000I2021-01-21	USD	0	0,00	900	9,98
US912796UC14 - LetrasIUS TREASURY10,114I2021-01-28	USD	0	0,00	900	9,98
US912796B401 - LetrasIUS TREASURY10,002I2021-07-01	USD	1.012	10,65	0	0,00
US9128283Q14 - BonosIUS TREASURY11,000I2021-01-15	USD	0	0,00	906	10,04
US9128285X47 - BonosIUS TREASURY11,250I2021-01-31	USD	0	0,00	908	10,07
US912828S760 - BonosIUS TREASURY10,562I2021-07-31	USD	844	8,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>1.856</b>	<b>19,53</b>	<b>5.414</b>	<b>60,03</b>
XS2044468812 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	125	1,31	125	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>125</b>	<b>1,31</b>	<b>125</b>	<b>1,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.981</b>	<b>20,84</b>	<b>5.539</b>	<b>61,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.981</b>	<b>20,84</b>	<b>5.539</b>	<b>61,42</b>
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	163	1,71	0	0,00
US0079031078 - AccionesIADV MICRO DEVICES	USD	51	0,54	0	0,00
US0268747849 - AccionesIAMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,00	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	62	0,66	0	0,00
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	124	1,31	0	0,00
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	123	1,30	113	1,25
US03662Q1058 - AccionesIANSYS INC	USD	162	1,71	0	0,00
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	155	1,63	0	0,00
GB0009895292 - AccionesIASTRAZENECA PLC	GBP	111	1,17	0	0,00
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	94	0,99	0	0,00
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	102	1,07	0	0,00
US11135F1012 - AccionesIBROADCOM	USD	50	0,53	0	0,00
CA13645T1003 - AccionesICANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	USD	54	0,56	0	0,00
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	47	0,49	0	0,00
US3755581036 - AccionesIGILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	74	0,82
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	69	0,73	53	0,59
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	93	0,98	0	0,00
GB00B0130H42 - AccionesIITM POWER	GBP	69	0,73	0	0,00
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	51	0,53	0	0,00
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	52	0,55	0	0,00
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	56	0,59	0	0,00
US5128071082 - AccionesILAM RESEARCH	USD	55	0,58	0	0,00
US5253271028 - AccionesILEIDOS	USD	104	1,10	0	0,00
US53814L1089 - AccionesILIVENT	USD	327	3,44	308	3,42
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	106	1,12	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	153	1,61	0	0,00
US6153691059 - AccionesIMOODY'S CORPORATION	USD	116	1,22	0	0,00
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	56	0,59	0	0,00
CH0038863350 - AccionesIINESTLE	CHF	76	0,80	0	0,00
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	215	2,27	216	2,40
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	107	1,13	0	0,00
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	102	1,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	99	1,04	0	0,00
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	226	2,50
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	55	0,58	0	0,00
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	178	1,88	0	0,00
US7960508882 - AccionesISAMSUNG ELECTRONICS	USD	143	1,50	0	0,00
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	56	0,59	0	0,00
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	156	1,64	0	0,00
US8740391003 - AccionesITAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	52	0,55	0	0,00
US8725401090 - AccionesITJX COMPANIES INC	USD	53	0,55	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	148	1,56	104	1,15
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	141	1,49	0	0,00
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	167	1,75	0	0,00
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	47	0,50	0	0,00
US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC	USD	123	1,29	0	0,00
CA9528451052 - AccionesIYAMANA GOLD INC	CAD	95	1,00	0	0,00
US98978V1035 - AccionesIZOETIS INC	USD	119	1,26	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.737</b>	<b>49,89</b>	<b>1.094</b>	<b>12,13</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.737</b>	<b>49,89</b>	<b>1.094</b>	<b>12,13</b>
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	170	1,79	171	1,89
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	107	1,13	108	1,19
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	172	1,80	172	1,91
<b>TOTAL IIC</b>		<b>449</b>	<b>4,72</b>	<b>451</b>	<b>4,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.167</b>	<b>75,45</b>	<b>7.084</b>	<b>78,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.699</b>	<b>81,04</b>	<b>7.531</b>	<b>83,49</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
TREASURY BILL VTO. 12/08/2021	Compra PlazoTREASURY BILL VTO.	1.012	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>1.012</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.012</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.366.871,70 euros que supone el 77,50% 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 19.715.000,00 euros, suponiendo un 1,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 9. Anexo explicativo del informe periódico.

##### 1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

##### A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras la aparición de las vacunas, el primer semestre de 2021 ha estado marcado por la evolución de los ritmos de vacunación en los distintos países y por la recuperación económica que sigue en marcha, sobre todo en Estados Unidos, donde el objetivo de llegar a la fiesta nacional del 4 de Julio con plena movilidad, está muy cerca de conseguirse. **En Europa, la primera parte del semestre fue más dura a nivel de movilidad y de crecimiento económico, pero termina el semestre reduciendo buena parte de las restricciones con el ánimo de mantener el sector servicios durante los meses de verano.** La recuperación de la demanda tras los cierres parciales, ha llevado a un incremento de órdenes, retrasos en las cadenas de montaje, falta de suministros y subidas de precios de las materias primas. Gracias a esta fortaleza económica, hemos tenido como resultado un fuerte incremento de los beneficios empresariales, las estimaciones en Europa están cercanas al 50% de crecimiento de beneficios para el año, claramente por encima del 36% de las compañías americanas, que lo habían hecho mejor en la última parte del año 2020. **Todo ello hace que los índices tengan un buen comportamiento, con alzas de doble dígito y con algo de reducción de prima de valoración, durante el semestre hablamos de revalorizaciones del 15,24% para el S&P 500 y del 16,59% para algún índice europeo como el Eurostoxx 50.** Los spreads de crédito siguen marcando mínimos y en general, la mayoría de los activos pro-riesgo disfrutaban de un magnífico semestre.

Sin embargo, esta mejora económica y bursátil, produce un efecto colateral en la disposición ante la crisis del gobierno americano y de la

Reserva Federal. Los primeros han pasado de repartir cheques y ayudas a hablar de subidas de impuestos y no encontrar un consenso para los planes de infraestructuras. La Fed comienza a estudiar la reducción de los programas de compras, y empieza a mostrar que se producirán subidas de tipos en el futuro. **El incremento de la inflación, que se estima sea temporal, es lo suficientemente fuerte como para poner a todo el mundo en alerta y centrar el debate económico en los últimos meses.** Los bonos americanos, han permanecido en el foco del inversor y la yield del 10 años ha marcado el paso para fuertes rotaciones sectoriales, pasando del 1 al 1,75% para cerrar el semestre más cercano al 1,50%.

**La renta variable global tuvo un primer semestre alcista en 2021, después de la recuperación vivida desde marzo de 2020.** El índice de renta variable mundial MSCI World cierra el semestre con un resultado de 13,33%. Por otra parte, el **USD tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación del 3,03%.** **La SICAV durante el semestre continuó en su proceso de inversión incrementando niveles de inversión desde el 16 al 55%.** Durante el periodo, la SICAV presentó exposición neta a divisa USD en un 75%.

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

**La cartera continúa su proceso de construcción de cartera durante el semestre. La cartera realizó compras entre su universo de inversión, valores de calidad con fundamentales muy sólidos y crecimientos potenciales elevados.** En los primeros seis meses del año ha incrementado posiciones principalmente en tecnología y banca, con nombres como Apple, Samsung, Microsoft, Adobe y algunas posiciones en la industria de semiconductores, JP Morgan, Morgan Stanley y otras posiciones en compañías de calidad. Otros sectores como materiales, industriales, consumo o salud también han sido reforzados en menor medida.

#### **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 25/05/2021, siendo esta del 10,53%.

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

El patrimonio ha aumentado en 482.951 euros, cerrando así el semestre en 9,5 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 146. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 5,36%, con una volatilidad de 4,79%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,45%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,36%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,74%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,16 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de -0,60%.

#### **E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La IIC se revalorizó un 5,36% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 7,26%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 15,12% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 2,80% durante el periodo.

### **2. Información sobre las inversiones.**

#### **A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

**Durante el periodo, se incrementó el nivel de renta variable a través de varios valores con compras entre el 0,5 y 1,20%.** El sector más invertido fue tecnología con valores como Intel (1%), Apple (1,1%), Samsung (1%), Qualcomm (0,99%) o Microsoft (0,99%). En financieros, S&P Global (1,15%) o American Express (1,15%). En industriales, Allegion (0,60%) o Waste Management (1,20%) y en materiales, Ball (0,6%). En la parte final del semestre, se adquirieron Ansys (1,71%), Leidos(1,10%) o ITM Power(0,73%).

**En la parte de gestión de liquidez se han realizado renovaciones sucesivas de bonos gobierno de corto plazo, con plazo a 15 y 30 días.**

#### **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 0,58%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

#### **D) Otra información sobre inversiones.**

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Cardumen I Fund FCRE, que supone un 0,31% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Real Estate con vencimiento 2024, que supone un 1,26% del patrimonio.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (30/06/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,00 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 -0,13.

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

No aplicable.

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

**La SICAV tiene la vocación de invertir un 100% en renta variable global de empresas de alta capitalización, modulando su exposición en función de la valoración y la volatilidad de los mercados.** Durante la fuerte corrección del mercado en el 1T20, la elevada volatilidad nos obligó a tomar medidas extraordinarias con el fin de preservar patrimonio, reduciendo de forma drástica su exposición. Durante el último mes del año pasado y con mayor visibilidad sobre la macroeconomía, beneficios futuros de las empresas y volatilidad en los mercados, la SICAV incrementó niveles de inversión hasta un 16%, como un primer paso para alcanzar los niveles de exposición históricos de la cartera. **Durante el pasado semestre, la SICAV continuó incrementando su exposición de forma**

continua pero suave hasta situarla en el 55%. El resto del patrimonio permanece en bonos gobierno de corto plazo y liquidez.

**La construcción de cartera se basa en la selección de compañías con altos estándares en calidad, valor y momentum a través de un filtro cuantitativo.** La selección se realiza dentro del universo que el filtro define como adecuado. Debido a las actuales valoraciones el proceso de construcción de cartera se centró especialmente en la variable valor con respecto a su potencial.

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

Welzia Management SGIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

#### **6. Información y advertencias CNMV.**

No aplicable.

#### **7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.**

No aplicable.

#### **8. Costes derivados del servicio de análisis.**

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

#### **9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).**

No aplicable.

#### **10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.**

El debate sobre la inflación seguirá álgido durante el verano, aunque los efectos base del crecimiento de precios vayan diluyéndose con el paso de los meses. Sin embargo, tomará el relevo el crecimiento del empleo en Estados Unidos, donde se calcula aún hay 7 millones de empleos menos que antes de la crisis. **La Reserva Federal, con su mandato dual, puede mantener su política monetaria laxa mientras la tasa de desempleo siga alta, pero una recuperación muy fuerte podría poner en precio mayores subidas de tipos, y por tanto, podría llevar a algo de tensión a los mercados financieros, que descuentan todavía un régimen de tipos de interés muy reducido.** La temporada de publicación de resultados del segundo trimestre, que comenzará a mediados de Julio, nos permitirá conocer cómo afrontan las empresas las subidas de precios y estaremos muy pendientes para ver si estas afectan a los márgenes de las compañías, o se trasladan al consumidor. Será interesante conocer la evolución de los inventarios y de la visión de las empresas sobre el empleo, para tratar de anticiparnos a las decisiones de la FED.

Por último, queda la incertidumbre de qué ocurrirá con las distintas variantes del Covid-19, y cómo se afrontará el próximo invierno. **De momento, con los ritmos de vacunación altos y el verano de por medio, parece que las olas de contagios están controladas y la reacción de los gobiernos es de favorecer la movilidad,** pero las dudas podrían volver al mercado en septiembre/octubre en función de los datos de contagios y de la efectividad de las vacunas ante las distintas cepas del virus.

Durante 2021, las expectativas sobre la macroeconomía y beneficios empresariales continúan mejorando impulsadas por los impulsos monetarios y fiscales, y la implementación de las vacunas. **La SICAV continuará el proceso de normalización y construcción de cartera comenzado en el último trimestre de 2020. La vuelta a los mercados continuará de forma progresiva en valores y sectores de calidad, con alta visibilidad en sus beneficios futuros.**

#### **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).**

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -462,06 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.