

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	DELOITTE	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/07/2014

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Entidad Gestora y de manera indirecta a través de las IICs en las que la Sociedad invierta.

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

Una información más detallada sobre la política de inversión 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	6.221.142,00	6.219.886,00
Nº de accionistas	126	127
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	7.681	1,2347	1,1443	1,2380
2020	7.232	1,1627	0,8830	1,1627
2019	6.155	1,1192	0,9667	1,1240
2018	5.357	0,9754	0,9660	1,1005

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		
0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,05			0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,20	0,69	0,20	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,49	-0,52	-0,43

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
6,19	3,61	2,49	6,98	2,38	3,89	14,74	-9,49	0,35

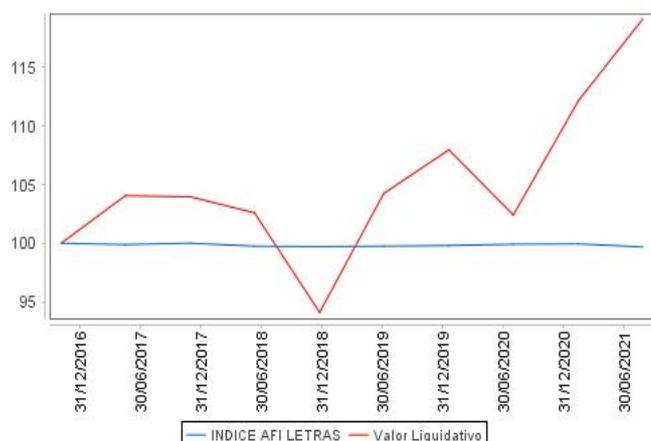
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,56	0,28	0,28	0,28	0,29	1,14	1,12	1,10	1,17

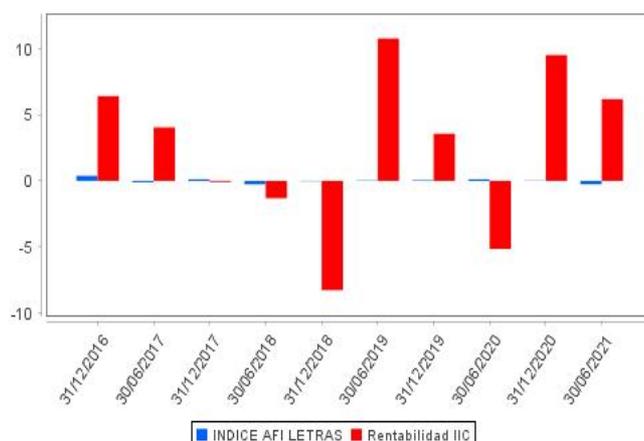
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



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	6.768	88,10	6.483	89,64
* Cartera interior	706	9,19	879	12,15
* Cartera exterior	6.060	78,89	5.602	77,46
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	822	10,70	651	9,00
(+/-) RESTO	92	1,20	98	1,36
TOTAL PATRIMONIO	7.682	100,00	7.232	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)	7.232	6.381	7.232	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	3,39	-0,01	-100,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	6,01	9,24	6,01	-721,58
(+/-) Rendimientos de gestión	6,51	9,72	6,51	-715,45
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	31,83
+ Dividendos	0,55	0,30	0,55	104,99
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,44	0,08	-80,32
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,28	4,03	4,28	17,80
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,08	-0,42	-677,66
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,98	4,83	1,98	-54,44
+- Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-57,65
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,48	-0,50	93,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	9,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	15,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	59,88
(+/-) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,43
+ 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	-99,43
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.681	7.232	7.681	

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	%
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	81	1,06	72	1,00
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	61	0,79	72	1,00
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	0	0,00	92	1,28
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	88	1,22
ES06735169H8 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	2	0,03
ES06670509J8 - DerechosIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	3	0,04	0	0,00
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	100	1,30	0	0,00
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	91	1,19	96	1,32
ES0144580Y14 - AccionesIIBERDROLA SA	EUR	82	1,07	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	78	1,08
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	54	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		418	5,45	554	7,67
TOTAL RENTA VARIABLE		418	5,45	554	7,67
ES0106190038 - AccionesIBEST TRACK RECORD	EUR	0	0,00	54	0,75
ES0159259003 - ParticipacionesIMAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	88	1,15	72	1,00
ES0180942007 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	198	2,58	199	2,75
TOTAL IIC		286	3,73	325	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		704	9,18	879	12,17
IT0004953417 - BonosIREPUBLICA DE ITALIAI2,250I2024-03-01	EUR	227	2,96	232	3,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		227	2,96	232	3,21
XS1907118464 - BonosLAT & T CORPIO,081I2023-09-05	EUR	101	1,32	102	1,41
XS1821814982 - BonosIFORDIO,047I2023-11-15	EUR	99	1,29	96	1,32
XS1809245829 - BonosIINDRAI3,000I2024-01-19	EUR	104	1,36	103	1,43
FR0013322146 - BonosIRENAULT SAI0,008I2025-03-12	EUR	100	1,30	97	1,35
XS1799039976 - BonosIBSCH INTERNACIONALIO,078I2023-03-27	EUR	101	1,31	101	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		505	6,58	499	6,90
XS1191314720 - BonosIGRUPO LAR ESPA#A REAI2,900I2022-02-21	EUR	101	1,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	1,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		833	10,85	731	10,11
XS2333210875 - PagarésICIE AUTOMOTIVE SAI0,000I2021-07-07	EUR	100	1,30	0	0,00
XS2333671845 - PagarésIMELIA HOTELESIO,000I2021-10-19	EUR	100	1,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	2,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.033	13,45	731	10,11
DE000A1EWWW0 - AccionesIADIDAS	EUR	94	1,23	89	1,24
FR0000120073 - AccionesIAIR LIQUIDE	EUR	89	1,15	81	1,11
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	105	1,37	100	1,39
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	72	0,94	105	1,45
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	141	1,83	114	1,57
FR0000125338 - AccionesICAP GEMINI SA	EUR	130	1,69	101	1,40
DE0005810055 - AccionesIDEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	84	1,16
CH0023405456 - AccionesIDUFY	CHF	55	0,72	0	0,00
NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	108	1,41	90	1,24
FR0000130452 - AccionesIEIFFAGE	EUR	77	1,01	71	0,98
FR0000121667 - AccionesIESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	156	2,03	128	1,76
FR0010208488 - AccionesIGAZ DE FRANCE	EUR	81	1,05	88	1,21
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	71	0,92	0	0,00
NL0000009165 - AccionesIHEINEKEN NV	EUR	102	1,33	91	1,26
US40434L1052 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	127	1,66	101	1,39
FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	129	1,68	104	1,44
FR0000120321 - AccionesILOREAL	EUR	113	1,47	93	1,29
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	132	1,72	102	1,41
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	91	1,19	73	1,01
NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC	EUR	85	1,11	89	1,23
GB00B24CGK77 - AccionesIRECKITT BENCKISER	GBP	97	1,26	73	1,01
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	86	1,12	77	1,07
FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	79	1,09
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	107	1,39	96	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1778762911 - AccionesSPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	107	1,39	0	0,00
FR0000120271 - AccionesTOTAL FINA ELF SA	EUR	76	0,99	71	0,98
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	99	1,28	90	1,24
US2546871060 - AccionesWALT DISNEY	USD	111	1,45	111	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.641	34,39	2.301	31,80
TOTAL RENTA VARIABLE		2.641	34,39	2.301	31,80
LU0925041070 - ParticipacionesLABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	0	0,00	78	1,08
LU0227127643 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	148	1,92	147	2,04
LU1790049099 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	155	2,01	149	2,06
LU0415391514 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	EUR	88	1,15	78	1,08
LU0329592371 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	200	2,61	201	2,78
LU0976564442 - ParticipacionesFRANKLIN TEMPLETON	EUR	255	3,32	220	3,04
LU1506033668 - ParticipacionesINVESTEC	EUR	153	1,99	166	2,30
LU1670724704 - ParticipacionesM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	165	2,15	162	2,23
LU1207150977 - ParticipacionesFUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	99	1,29	93	1,29
LU1378879081 - ParticipacionesMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	296	3,85	298	4,12
LU1511517010 - ParticipacionesMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	246	3,20	463	6,41
LU0871827464 - ParticipacionesROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	192	2,50	176	2,43
LU1700711077 - ParticipacionesROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	114	1,49	100	1,38
IE00BF5H4R51 - ParticipacionesSEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	265	3,45	238	3,29
TOTAL IIC		2.376	30,93	2.569	35,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.050	78,77	5.601	77,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.754	87,95	6.480	89,61

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

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	792	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	302	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	318	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.412	
TOTAL DERECHOS		1.412	
TREASURY NOTE 2.875 15/05/2028	Venta FuturoTREASURY NOTE 2.875	82	Cobertura
Total otros subyacentes		82	
TOTAL OBLIGACIONES		82	

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 del 23,79% sobre el patrimonio de la IIC.

h.) La SICAV ha realizado durante el semestre ventas de acciones de IIC de la gestora WELZIA, no superando el 3% de umbral para considerar que deban ser aprobadas por el órgano de seguimiento del Reglamento Interno de Conducta.

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%.

Dado el buen tono de las bolsas, durante el semestre hemos mantenido una sobre ponderación de renta variable en cartera, con compañías de calidad y crecimiento así como con empresas que pensamos van a recuperarse tras la crisis provocada por el Covid19. Seguimos utilizando fondos de acciones para diversificar las inversiones sectorial y geográficamente. La sociedad obtuvo una rentabilidad del 6,18% en el primer semestre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha ido reduciendo la ponderación en renta variable, cerrando la misma en un 61,09% frente al 67,85% en su inicio. Se ha rebajado la exposición en renta variable global y europea.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora, comprando activos con vencimientos cortos durante el periodo.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% EURO STOXX 50 NR, 30% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 18/05/2021, siendo esta del 4,35%.

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

El patrimonio ha aumentado en 448.955 euros, cerrando así el semestre en 7,7 millones. El número de partícipes en el semestre no ha variado 0, siendo la cifra final de 126. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,19%, con una volatilidad de 5,27%. 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 -0,52%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 6,19%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,12%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,47 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 6,19% 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.

Reducimos la posición en el fondo MS Global Opportunity y vendimos el Abante European Quality. Vendimos D.Bourse, CIE Automotive, Repsol, Sanofi, Inditex y AENA. Compramos Iberdrola, Ferrovial, Spotify, Dufry y Hannover Rueck, además incrementamos en Reckitt.

Hemos realizado operaciones con derivados de renta variable como cobertura, 0,10 por depósito y 0,47 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%.

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 31,96%. 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 no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

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

A la fecha de referencia (30/06/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,29 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 0,23.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 61,09%.

En acciones, 6 compañías superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio, siendo el 2,03% el máximo por posición. En fondos 8 superan el 2% de ponderación sobre el patrimonio, siendo el 3,8% el máximo por posición.

Mantenemos coberturas para renta variable en cartera, mediante compra de Puts del SP500 y Eurostoxx50 por un 2,29% del patrimonio.

5. Ejercicio derechos políticos.

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

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

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

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

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.

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 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.