

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	ATTEST CONSULTING, S.L	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:**

21/07/2000

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

Sin límites específicos en el folleto.

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

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	288.298,00	295.462,00
Nº de accionistas	133	134
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	3.063	10,6243	10,2887	10,6249
2020	3.043	10,3008	9,3380	10,3007
2019	3.119	9,7831	9,2973	9,7921
2018	3.653	9,3269	9,3115	10,2772

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 (%)	3,41	2,80	3,41	5,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,64	-0,44	-0,53

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
3,14	1,76	1,35	1,60	3,08	5,29	4,89	-7,33	-0,44

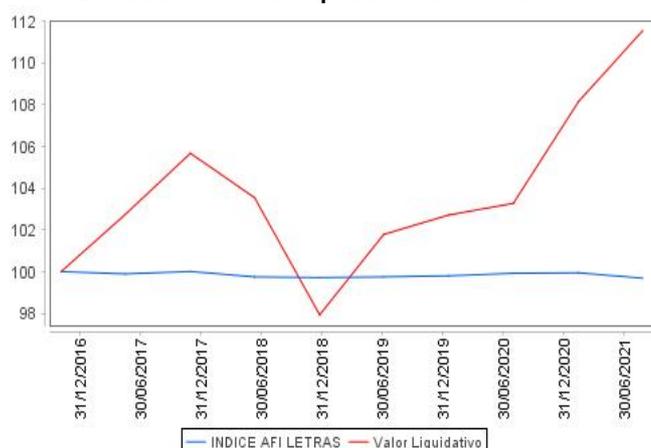
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,65	0,33	0,33	0,36	0,37	1,45	1,41	1,12	1,08

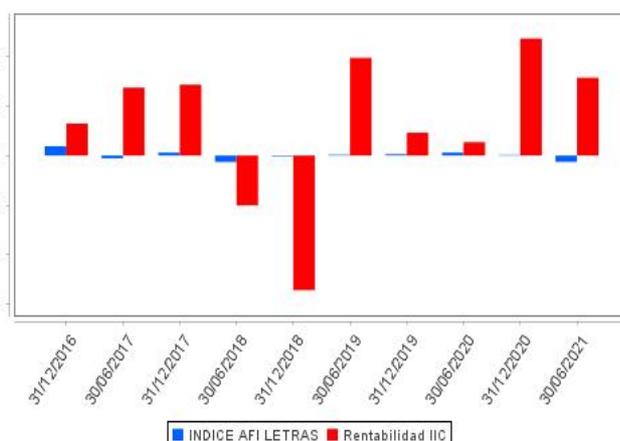
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.416	78,88	2.604	85,57
* Cartera interior	1.255	40,97	128	4,21
* Cartera exterior	1.161	37,90	2.476	81,37
* 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)	582	19,00	333	10,94
(+/-) RESTO	65	2,12	106	3,48
TOTAL PATRIMONIO	3.063	100,00	3.043	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)	3.043	3.002	3.043	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,46	-3,26	-2,46	-23,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,09	4,64	3,09	2.661.198,36
(+) Rendimientos de gestión	3,50	5,05	3,50	245,58
+ Intereses	-0,07	-0,06	-0,07	7,83
+ Dividendos	0,04	0,01	0,04	539,71
+- 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)	1,74	1,30	1,74	35,69
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,34	4,06	1,34	-66,57
+- Otros resultados	0,45	-0,26	0,45	-271,08
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,46	-0,45	-99,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	-0,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	1,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-1,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,02
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	2.661.052,69
+ 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	0,03	0,05	0,03	-47,31
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	2.661.100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.063	3.043	3.063	

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	%
ES0000012108 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-07-01	EUR	1.125	36,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.125	36,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.125	36,73	0	0,00
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	130	4,25	128	4,22
TOTAL IIC		130	4,25	128	4,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.255	40,98	128	4,22
IE00BJ7BPF87 - ParticipacionesIABB	EUR	0	0,00	50	1,64
LU0839536322 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	130	4,28
LU0842200437 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	17	0,57
LU0150848470 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	21	0,70
LU1247883744 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	124	4,06
LU1625162489 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	133	4,37
LU0090884072 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	USD	24	0,77	0	0,00
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	118	3,86	56	1,83
LU1089177338 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	0	0,00	76	2,51
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	128	4,18	64	2,09
LU0365358570 - ParticipacionesIEURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	38	1,24
LU0346392565 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	25	0,83	0	0,00
LU0900496661 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	0	0,00	19	0,64
LU0900495853 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	17	0,56
IE00BD2ZKW57 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	17	0,57
LU0501220262 - ParticipacionesIGLOBAL EVOLUTION MANCO SA	EUR	0	0,00	42	1,37
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	72	2,35	72	2,37
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	77	2,52	75	2,46
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	37	1,22
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	118	3,86	53	1,73
LU0234688595 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	123	4,03
LU0011815304 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	24	0,77	0	0,00
FR0000098683 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	57	1,86
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	46	1,49	46	1,50
LU0772943501 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	47	1,54
LU0475887740 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	132	4,33
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	128	4,21
LU0854925517 - ParticipacionesIOAKTREE	EUR	0	0,00	49	1,62
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	17	0,55
LU1374913462 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	0	0,00	22	0,72
IE00BJTCNZ54 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	49	1,59	49	1,60
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	131	4,29
IE00BDBSSJ81 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	128	4,20
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	153	5,00	0	0,00
LU0128497707 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	25	0,80	0	0,00
IE00B520F527 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	60	1,97	80	2,62
LU0113257934 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	132	4,34
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	58	1,90
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	74	2,42	74	2,42
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIL	EUR	163	5,32	158	5,19
TOTAL IIC		1.156	37,73	2.472	81,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.156	37,73	2.472	81,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.411	78,71	2.600	85,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	360	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P 500	251	Cobertura
Total subyacente renta variable		611	
TOTAL DERECHOS		611	
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	352	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	250	Cobertura
Total subyacente renta variable		602	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	376	Cobertura
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI62500I	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		439	
BUNDESobligation 0 15/08/2030	Venta FuturoBUNDESobligation 0	343	Cobertura
Total otros subyacentes		343	
TOTAL OBLIGACIONES		1.384	

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

El capital en circulación de la SICAV se ha situado por debajo del Capital Social Inicial al proceder, en ejecución del acuerdo de la Junta General, a la adquisición derivativa de las acciones propias hasta un máximo del 20%. La SICAV podrá dar contrapartida hasta llegar al límite del 10%.

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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.396.597,03 euros que supone el 45,60% sobre el patrimonio de la IIC y, con un volumen de inversión de 832.520,69 euros que supone el 27,18% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 219.264,90 euros suponiendo un 7,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 90.585.000,00 euros, suponiendo un 16,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 disfrutaron 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 estuvo presente en la cartera a través de inversiones en EE.UU. y Europa, con una composición media del 10,0% en el S&P500 y 5,0% en el STOXX600. El comportamiento de los índices en el periodo fue alcista: el índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) avanzaron 15,24% y 15,78%, respectivamente. **Por el lado de la renta fija, el semestre ha cerrado en negativo en las tipologías de mayor duración.** Los bonos de alta calidad terminaron el semestre con caídas en Europa (IBOXX EURO CORP), de 0,48%, y en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), de 1,59%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron positivos con rendimientos del 2,74% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 3,04% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras subclases de activos invertidas por la estrategia de la SICAV, la renta fija emergente (JPM EMBI GLB) retrocedió un 1.00% mientras que la renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1) avanzó un 4.44%. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice de bonos gobierno americano de 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) retrocedió en el semestre un 5,81% y el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) perdió un 1,63%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La SICAV se gestiona de forma cuantitativa, es decir, una serie de indicadores estadísticos sobre volatilidad y drawdown le señalan el nivel de inversión en cada uno de los activos invertidos. La SICAV invierte en activos líquidos como futuros y fondos, lo que le permite implementar las reducciones y/o aumentos de riesgo de forma ágil. **En el primer trimestre del año, la cartera de la SICAV estuvo parcialmente invertida en sus activos debido al control de riesgo. Dentro de la renta variable, la SICAV situó su nivel medio de exposición en el 15%. En renta fija, los activos ligados a mayor duración se han quedado fuera de cartera durante todo el periodo. La renta fija corporativa de calidad y renta fija emergente solamente estuvieron en cartera las primeras semanas del año. La cartera incorporó como activo la renta fija gobierno ligada a inflación, con un peso del 22,5% entre Europa y EE.UU. Los instrumentos seleccionados presentaban baja o ausencia de duración, salvo la parte europea que fue cubierta con futuros del Bund alemán.** La cartera presentó una exposición a divisa USD del 7,5%. **En el segundo trimestre, la cartera incrementó la exposición a renta variable hasta el 30%,** con el mismo sesgo global debido a las **señales cuantitativas** sobre volatilidad.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 10/05/2021, siendo esta del 1,22%.

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

El patrimonio ha aumentado en 19.477 euros, cerrando así el semestre en 3,1 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 131. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 3,14%, con una volatilidad de 2,16%. 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 -0,23%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,14%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,3%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,72 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 3,14% 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 primer trimestre, la cartera ha estado invertido al 50% de su potencial en renta variable y renta fija. En renta variable, se han producido varios saltos de volatilidad que han propiciado que la inversión no superará el 15%. En el caso de la renta fija, el mal comportamiento de los activos con mayor duración provocó su salida de cartera y, solamente la introducción de la renta fija gobierno ligada a inflación ha supuesto un incremento de pesos. La renta fija ligada a inflación se invirtió mediante los siguientes ETFs, AMUNDI BEINF US10Y DR, ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN y ETF ISHARES USD TIPS 0-5, y una serie de fondos para la parte europea, ALLIANZ EUR INFLATION-LINKED BD, CAPITAL FOYER UMBRELLA FUND INFL @ WORK y PARVEST BOND EUR INFLATION LINKED.

En el **segundo trimestre, se incrementó la exposición a renta variable (30%), pero la cartera de renta fija continuó con duraciones muy bajas,** concentrada en productos de baja sensibilidad a los movimientos de tipos de interés

Las **principales posiciones** en el periodo fueron el futuro del DOW JONES (8,5%), el fondo AMUNDI BEINF US10Y DR (7,75%) y el fondo ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN (7,5%).

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 54,95%. 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 1,95%. 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 aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV construye su cartera mediante la asignación óptima de activos de acuerdo con un nivel de riesgo objetivo. Durante el semestre, en el primer trimestre la SICAV se mantuvo invertido al 50% de su potencial, para posteriormente, invertirse de forma completa. La asignación media fue renta variable un 22,5% y la renta fija un 77,5%. Dentro de la renta fija, los pesos más importantes se situaron en renta fija gobierno ligada a inflación (22,5%), renta fija corporativa financiera (7,5%), renta fija corporativa de corto plazo (10%), renta fija de alto rendimiento (7,5%), renta fija convertible (7,5%) y renta fija subordinada financiera (10%). **La volatilidad de la cartera en el periodo se situó en 1,95% por debajo de la media de los últimos años 3,21%. Los controles de riesgo asociados a cada clase de activo ayudan a neutralizar las potenciales caídas de los activos y controlar la volatilidad de la cartera.**

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.

La SICAV **cierra el semestre invertido en renta variable (30%) y en renta fija (70%). Los niveles de volatilidad, tanto implícita como realizada, permiten a nuestro modelo cuantitativo de gestión de riesgo dar luz verde a todas las clases de activos.** La caída en el coste implícito de las coberturas PUT acelerará nuestro proceso de acumulación de coberturas de cara al segundo semestre. **El posicionamiento encaja con el escenario de rentabilidad - volatilidad esperada para 2021.**

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 1.124.981,20 eur, lo que supone 36,73 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 1.130.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 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 período la sociedad ha obtenido un

rendimiento de -2088,95 eur, -0,07 % del patrimonio al cierre del semestre.