

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: 10/12/1991

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

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.181.370,00	1.258.241,00
Nº de accionistas	141	146
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	9.767	8,2674	8,0295	8,2673
2020	10.119	8,0422	6,7023	8,0802
2019	7.156	7,1267	6,2889	7,1390
2018	6.563	6,3308	6,3308	6,9706

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			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,04			0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,52	1,31	1,52	3,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,30	-0,12	-0,34

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
2,80	0,87	1,91	1,83	2,93	12,85	12,57	-7,16	5,26

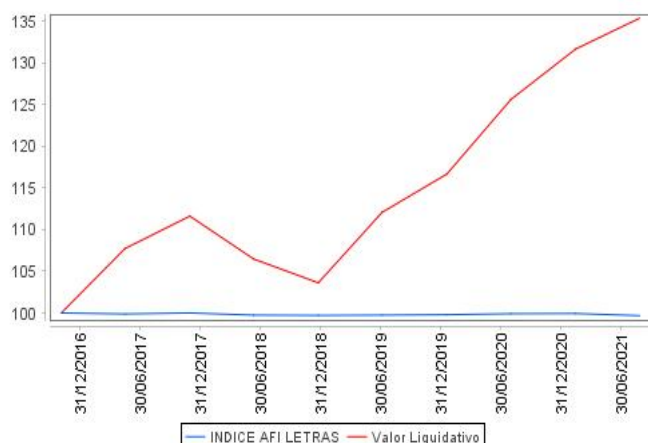
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,36	0,18	0,18	0,19	0,19	0,75	0,79	0,76	0,77

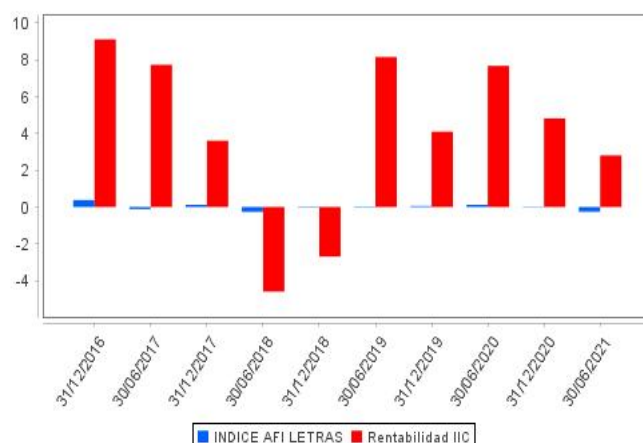
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	7.846	80,34	8.268	81,71
* Cartera interior	905	9,27	0	0,00
* Cartera exterior	6.881	70,46	8.157	80,61
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,23	76	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	38	0,39	35	0,35
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.950	19,97	1.783	17,62
(+/-) RESTO	-30	-0,31	68	0,67
TOTAL PATRIMONIO	9.766	100,00	10.119	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)	10.119	9.673	10.119	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-6,28	-0,18	-6,28	3.512,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,77	4,67	2,77	-719,13
(+) Rendimientos de gestión	3,17	4,36	3,17	-603,54
+ Intereses	1,28	2,09	1,28	-38,41
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,12	-0,79	1,12	-242,00
+- 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)	-0,93	2,52	-0,93	-137,15
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,19	1,01	1,19	18,76
+- Otros resultados	0,49	-0,47	0,49	-204,74
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	0,31	-0,40	-115,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	-0,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-18,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	8,59
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,68	-0,03	-104,18
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.767	10.119	9.767	

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

3. Inversiones financieras

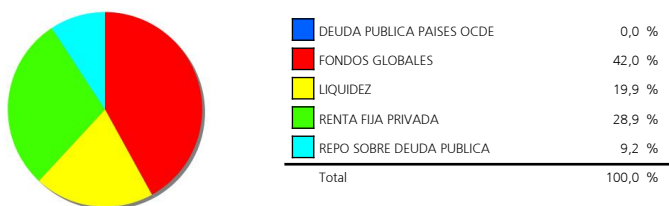
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-07-01	EUR	905	9,27	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		905	9,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		905	9,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		905	9,27	0	0,00
XS1404935204 - BonosIBANKINTER SAI2,156I2021-05-10	EUR	0	0,00	410	4,05
US06738EBG98 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI2,000I2024-06-15	USD	0	0,00	367	3,62
US05946KAG67 - BonosIBBVA INTERNACIONALI1,625I2025-03-05	USD	184	1,89	175	1,73
USF1R15XK771 - BonosIBNP PARIBASI2,562I2027-11-15	USD	452	4,63	425	4,20
XS2024502960 - BonosICOMMERZBANKI7,000I2025-04-09	USD	919	9,41	878	8,68
USH3698DBZ62 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,625I2025-09-12	USD	0	0,00	184	1,82
USH3698DCP71 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,187I2026-08-21	USD	0	0,00	729	7,20
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-12-18	USD	0	0,00	907	8,97
USF8500RAB80 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI2,375I2060-05-26	USD	875	8,96	0	0,00
USH42097CL90 - BonosIUBS AGI1,937I2060-12-02	USD	338	3,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.768	28,35	4.075	40,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.768	28,35	4.075	40,27
TOTAL RENTA FIJA		2.768	28,35	4.075	40,27
LU1163205096 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	244	2,50	234	2,31
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0090884072 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	USD	106	1,08	0	0,00
LU0346392565 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	115	1,17	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	250	2,56	0	0,00
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	1.657	16,96	1.602	15,84
LU0011815304 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	106	1,08	0	0,00
FR0010952788 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	250	2,56	238	2,35
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	239	2,45	230	2,28
LU0772943501 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	230	2,27
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	320	3,16
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	234	2,31
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	234	2,40	230	2,27
LU0128497707 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	912	9,34	778	7,68
TOTAL IIC		4.113	42,10	4.096	40,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.881	70,45	8.171	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.786	79,72	8.171	80,74
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	EUR	0	0,00	0	0,00
USP9634CAC57 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLIO,000I2023-11-09	USD	38	0,39	35	0,35

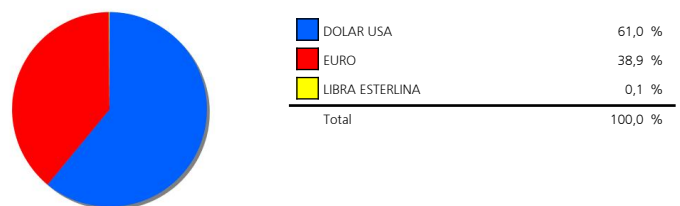
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

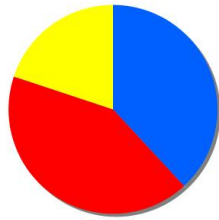
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	38,1 %
FONDOS DE INVERSION	42,0 %
LIQUIDEZ	19,9 %
Total	100,0 %

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	720	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	603	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	637	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.960	
TOTAL DERECHOS		1.960	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	2.379	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.379	
BUNDESobligation 0 15/08/2030	Venta FuturoBUNDESobligation 0	515	Cobertura
TREASURY NOTE 2.875 15/05/2028	Venta FuturoTREASURY NOTE 2.875	655	Cobertura
Total otros subyacentes		1.170	
TOTAL OBLIGACIONES		3.549	

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

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 328.297,66 euros suponiendo un 3,27% 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 52.630.459,96 euros, suponiendo un 2,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 102,73 euros.

h.) IIC gestionadas por WELZIA han realizado durante el trimestre operaciones sobre PREFELICITY SICAV, S.A. 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%.

Durante el primer semestre, la SICAV ha estado invertida al 50-60% en su principal activo, deuda subordinada de bancos europeos. Los bonos adquiridos en marzo de 2020 principalmente, han rendido de forma positiva durante todo el período. Los principales nombres en cartera son UBS, Credit Suisse, Commerzbank, Societe General, B. Santander o BBVA con vencimientos de primera Call, por lo general, a tres y cuatro años. El nivel de inversión se vertebraba entre bonos directos y fondos con estrategias similares. La cartera incorporó durante el primer trimestre una inversión en bonos gobierno ligados a inflación de corta duración (15%). El índice de renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvo un resultado positivo de 4,44% en el periodo. El semestre cierra con niveles de rentabilidad a un año muy deprimidos del 2,5-3,5%, muy por debajo de su remuneración histórica media.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año anterior y, de acuerdo con la metodología de gestión, se fueron reduciendo posiciones en bonos cuyos rendimientos esperados se situaban en niveles históricos muy reducidos, situando el nivel de inversión a principios de año en el 70%. Estos niveles se fueron reduciendo durante el periodo con ventas de posiciones en Credit Suisse (10%) y UBS (10%) que situaron el nivel de inversión en el 60% de cara al segundo semestre. Además, se realizaron cambios de bonos como, por ejemplo, Barclays y Societe Generale por UBS y otro bonos de Societe Generale de reciente emisión. Por otro lado, en el periodo se tomaron posiciones en renta fija gobierno ligada a inflación (15%). En el caso de la duración, continuamos cubriendo aproximadamente el 50% de la duración mediante el uso de futuros 10 años del bono americano y alemán. En el caso de la divisa, la posición en USD se situó en el 30%.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 14/06/2021, siendo esta del 2,21%.

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

El patrimonio ha disminuido en 352.195 euros, cerrando así el semestre en 9,8 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 142. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 2,80%, con una volatilidad de 1,86%. 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 -0,17%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 2,80%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,72%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,14 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 2,80% 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.

En el semestre, se incorpora peso en bonos gobierno ligados a inflación de corta duración con el fin de invertir parte de la liquidez de la cartera. Para ello, se adquieren tres ETFs a razón del 5%: AMUNDI BEINF US10Y DR, ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN y ETF ISHARES USD TIPS 0-5.

Por otro lado, se procedió a la venta de las posiciones en Credit Suisse, CREDIT SUISSE 7.25% PERPETUAL (1.87%) y CREDIT SUISSE 6.375 PERP CALL 21/08/2026 (7,33%), tras las noticias relativas a los problemas de su unidad de brokerage debido a la actividad de un Hedge Fund americano.

Además, se realizaron cambios de bonos como, por ejemplo, la venta de Barclays 8% por el UBS GROUP 3.875%, y la venta de la posición en Societe Generale por un bono del mismo emisor pero de reciente emisión, SOCIETE GENERALE 4.75 PERP CALL 26/05/26.

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 26,36%. 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 4,25%. 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 en quiebra, Talvivaara Mining, con un peso del 0%, y una emisión con varios impagos, Acucar e Acool SA 2024 (0,37%).

A la fecha de referencia (30/06/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,61 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 6,21.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV invierte hasta un 100% de su patrimonio en bonos financieros subordinados convertibles o COCOs. Esto lo realiza con bonos directos y fondos. La SICAV emplea un indicador de rendimiento agregado de estos bonos que indica el yield o rendimiento a 12 meses. Gracias a este indicador la cartera puede aumentar o reducir su exposición para ajustar al nivel de remuneración del activo. Cuando la remuneración es baja y, por lo tanto, no suficiente para compensar el riesgo del activo, la cartera se desinvierte y viceversa cuando la remuneración es más atractiva. Durante el semestre, el indicador de yield alcanzó el 2,5-3,5% señalando la venta de parte de la cartera hasta volver a tener yields más atractivos.

Esta estrategia permite parametrizar el riesgo de cartera en función de la remuneración potencial a 12 meses, variable que refleja la valoración del activo.

La gestión de la cartera pretende eliminar riesgos específicos de cada entidad invertida, en este sentido, se suele proceder a la venta de posiciones en nombres concretos cuando el caudal de noticias negativas se incrementa en cantidad e importancia. Este fue el caso de Credit Suisse en el semestre.

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.

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.

De cara al próximo semestre, la cartera se encuentra en una posición muy conservadora con un nivel de inversión reducido (60%). Los niveles de rentabilidad del activo a 12 meses están muy deprimidos desde hace algunos meses y provocan no estar totalmente invertidos debido al carácter cuantitativo de la gestión. Cualquier incremento en rentabilidades esperadas supondría una oportunidad para incrementar exposición al activo.

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 904.984,88 eur, lo que supone un 9,27 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 580.000,00 eur nominales de ES00000128E2 REPO BONO ESTADO ESPANA 3.45% 30/07/2066 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 tripartito 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 -1204,28 eur, -0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.