

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositorio</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	kmpg	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico** admon@welzia.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Retorno Absoluto  
Perfil de riesgo: medio

**Descripción general**

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior 5% anual. Invertirá en Renta Variable y Renta Fija, sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados) divisas, mercados, sectores, capitalización bursátil, duración de la cartera de renta fija o calidad crediticia de activos/emisores. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura EUR USD

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos****2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	<b>Período actual</b>	<b>Período anterior</b>
<b>Nº de participaciones</b>	9.087.070,73	9.424.136,09
<b>Nº de partícipes</b>	491	487
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	108.544	11,9449
2020	109.500	11,6192
2019	80.614	11,1110
2018	88.988	10,5221

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,26	2,42	3,26	4,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,54	-0,47	-0,50

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
Rentabilidad	2,80	1,50	1,28	1,49	2,33	4,57			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	20/04/2021	-0,40	20/04/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	15/04/2021	0,37	01/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,34	2,29	2,41	1,52	2,59	3,09			
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,95	21,33	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,54			
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,08	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08			
VaR histórico(iii)	1,93	1,93	2,07	2,16	2,32	2,16			

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

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

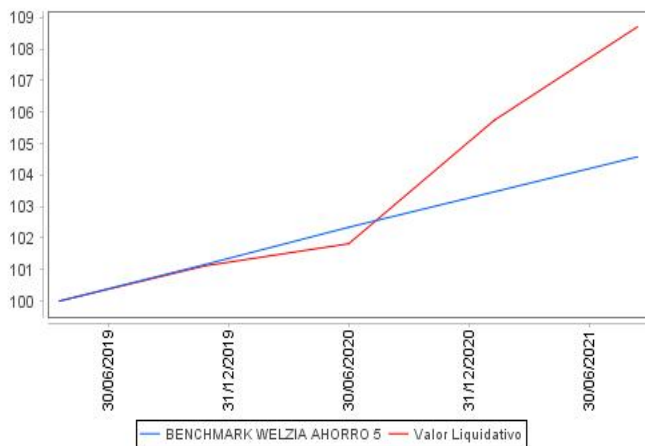
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,57	0,28	0,29	0,31	0,30	1,23	1,24	1,09	1,40

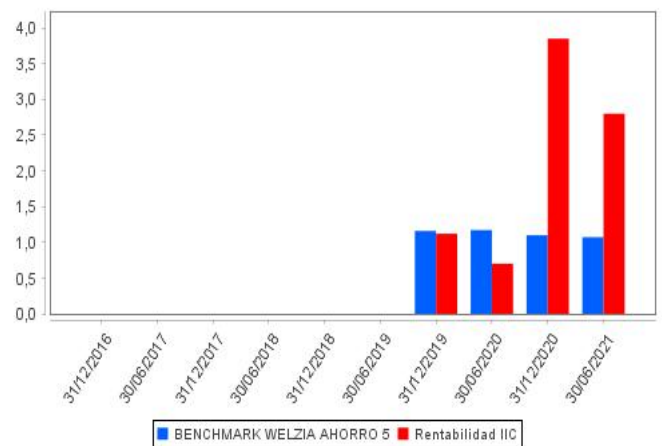
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	72.969	548	7,49
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	62.879	269	11,08
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	105.144	483	2,80
Global	50.090	304	15,12
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>291.081</b>	<b>1.604</b>	<b>7,88</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	86.861	80,02	95.146	86,89
* Cartera interior	44.473	40,97	4.307	3,93
* Cartera exterior	42.377	39,04	90.810	82,93
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,01	29	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.182	17,67	11.627	10,62
(+/-) RESTO	2.501	2,30	2.727	2,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>108.544</b>	<b>100,00</b>	<b>109.500</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>109.500</b>	<b>77.187</b>	<b>109.500</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,68	30,70	-3,68	-113,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,78	3,67	2,78	-0,80
(+) Rendimientos de gestión	3,17	4,05	3,17	94,22
+ Intereses	-0,04	-0,05	-0,04	-6,80
+ Dividendos	0,04	0,01	0,04	774,43
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,07	0,02	-72,66
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-106,82
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,71	0,90	1,71	111,70
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,97	3,25	0,97	-66,53
+/- Otros resultados	0,47	-0,12	0,47	-539,10
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-0,41	-15,72
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	10,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	10,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-15,56
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-79,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,01	-79,30
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>108.544</b>	<b>109.500</b>	<b>108.544</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

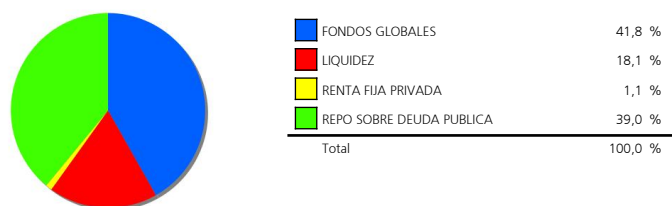
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0101339028 - BonosCAIXA SABADELLIO,367I2021-01-14	EUR	0	0,00	941	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>941</b>	<b>0,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>941</b>	<b>0,86</b>
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-07-01	EUR	41.310	38,06	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>41.310</b>	<b>38,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>41.310</b>	<b>38,06</b>	<b>941</b>	<b>0,86</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	3.163	2,91	3.120	2,85
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.163</b>	<b>2,91</b>	<b>3.120</b>	<b>2,85</b>
- DepositoCUENTA CORRIENTE CAJ12,000I2021 01 21	USD	0	0,00	246	0,22
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>246</b>	<b>0,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>44.473</b>	<b>40,97</b>	<b>4.307</b>	<b>3,93</b>
XS1059385861 - BonosIACCIONA S.A.I5,550I2024-04-29	EUR	224	0,21	233	0,21
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	0	0,00	411	0,38
PTMENUOM0009 - BonosIMOTA ENGILI2,000I2023-01-04	EUR	479	0,44	467	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>703</b>	<b>0,65</b>	<b>1.111</b>	<b>1,02</b>
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	410	0,38	0	0,00
XS1403263723 - BonosIMC DONALD'SIO,500I2021-01-15	EUR	0	0,00	201	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>410</b>	<b>0,38</b>	<b>201</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.113</b>	<b>1,03</b>	<b>1.312</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.113</b>	<b>1,03</b>	<b>1.312</b>	<b>1,20</b>
IE00BJ7BPF87 - ParticipacionesIABB	EUR	0	0,00	1.763	1,61
LU0839536322 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	4.619	4,22
LU0842200437 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	641	0,58
LU0150848470 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	724	0,66
LU1247883744 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	4.683	4,28
LU1625162489 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	4.721	4,31
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	301	0,28	302	0,28
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	3.486	3,21	1.177	1,07
LU1089177338 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	0	0,00	2.039	1,86
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	3.709	3,42	1.351	1,23
LU0365358570 - ParticipacionesIEURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	1.343	1,23
LU0900496661 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	0	0,00	652	0,60
LU0900495853 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	646	0,59
IE00BD2ZKW57 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	654	0,60
LU0501220262 - ParticipacionesIGLOBAL EVOLUTION MANCO SA	EUR	0	0,00	1.402	1,28
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	2.499	2,30	2.495	2,28
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	5.689	5,24	5.502	5,02
FR0012599686 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	4.006	3,69	4.002	3,66
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	1.322	1,21
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	3.550	3,27	1.132	1,03
LU0234688595 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	4.639	4,24
FR0000098683 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	1.929	1,76
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	215	0,20	215	0,20
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	2.861	2,64	2.855	2,61
LU0475887740 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	4.680	4,27
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	4.587	4,19
LU0854925517 - ParticipacionesIOAKTREE	EUR	0	0,00	1.743	1,59
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	920	0,85	922	0,84
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	653	0,60
LU1374913462 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	0	0,00	719	0,66
IE00BJTCNZ54 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	3.884	3,58	3.877	3,54
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	4.624	4,22
IE00BDBSSJ81 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	4.537	4,14
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	5.317	4,90	0	0,00
IE00B520F527 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	2.113	1,95	2.836	2,59
LU0113257934 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	4.693	4,29
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	2.003	1,83
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	2.540	2,34	2.524	2,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		41.090	37,87	89.206	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.203	38,90	90.518	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.676	79,87	94.825	86,61

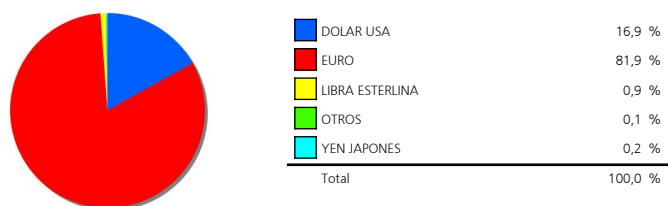
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

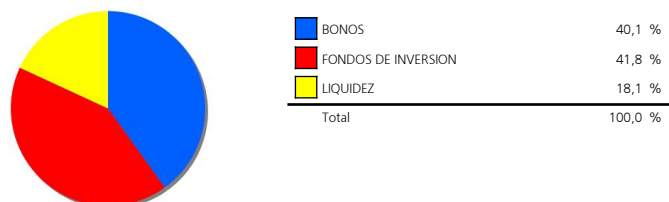
#### Sector Económico



#### 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	13.500	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	5.972	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	5.348	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>24.820</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>24.820</b>	
MSCI EMMAS	Compra FuturoMSCI EMMASI50I	2.085	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	11.250	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	7.379	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>20.714</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	7.389	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>7.389</b>	
BUNDESobligation 0 15/08/2030	Venta FuturoBUNDESobligation 0	6.862	Cobertura
TREASURY NOTE 2.875 15/05/2028	Venta FuturoTREASURY NOTE 2.875	2.214	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>9.076</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>37.179</b>	



#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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 8.290.271,70 euros suponiendo un 7,88% 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 2.803.070.000,00 euros, suponiendo un 14,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

h.) IIC gestionadas por WELZIA han realizado durante el trimestre operaciones sobre WELZIA AHORRO 5, FI, 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 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 del fondo, 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.**

**El fondo 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.** El fondo 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 del fondo estuvo parcialmente invertida en sus activos debido al control de riesgo. Dentro de la renta variable, el fondo 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 (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 17/05/2021, siendo esta del 1,51%.

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

El patrimonio ha disminuido en 956.215 euros, cerrando así el semestre en 108,5 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 4, siendo la cifra final de 491. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 2,80%, con una volatilidad de 1,95%. 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 -0,18%. 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 1,14%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,36 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 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.**

**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 38,35%. 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 0,91%. 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.

A la fecha de referencia (30/06/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,22 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 2,75.

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

No aplicable.

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

**El fondo construye su cartera mediante la asignación óptima de activos de acuerdo con un nivel de riesgo objetivo. Durante el semestre, en el primer trimestre el fondo 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.

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2020 de 8.292,62 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0076%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 4.146,31 euros, que supone un 0,0019% sobre el patrimonio. Este servicio de análisis se recibe de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS.

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

No aplicable.

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

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.

**El fondo 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 41.309.309,61 eur, lo que suponen 38,06 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 26.439.000,00 eur nominales de ES00000128E 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 -64373,63 eur, -0,06 % del patrimonio al cierre del semestre

