

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/03/1990

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Euro
Perfil de riesgo: ALTO

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% IBEX35 NET RETURN, 35% EUROSTOXX50 NET RETURN Y 30% EONIA. Se tendrá entre el 30% y 75% de exposición a renta variable (RV) y el resto en renta fija (RF). La suma de las inversiones en valores de RV emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 30%. Se invertirá en RF pública y privada sin límite de duración ni calificación crediticia, por lo que hasta un 30% de la exposición total se podrá invertir en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) incluyendo hasta un 10% de la exposición total en emisiones sin calificación con una concentración máxima por emisor del 2%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de cuatro años. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	232.214,90	233.585,88
Nº de partícipes	551	539
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	75.132	323,5464
2020	70.311	301,0054
2019	30.152	308,1329
2018	25.387	255,5861

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		
0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,03	0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,70	1,27	0,70	1,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,30	-0,35	-0,28

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	7,49	3,12	4,24	9,05	-0,05	-2,31	20,56	-11,03	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	20/04/2021	-1,40	29/01/2021	-8,50	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,87	05/05/2021	1,53	01/03/2021	6,73	24/03/2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,86	7,24	8,48	12,85	12,07	22,03	9,05	9,33	
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,95	21,33	34,37	12,50	13,60	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,54	0,25	0,71	
BENCHMARK	9,20	8,97	9,50	16,21	13,88	22,89	8,56	9,03	
VaR histórico(iii)	8,00	8,00	8,27	8,46	7,81	8,46	5,39	5,56	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos 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 periodo de referencia.

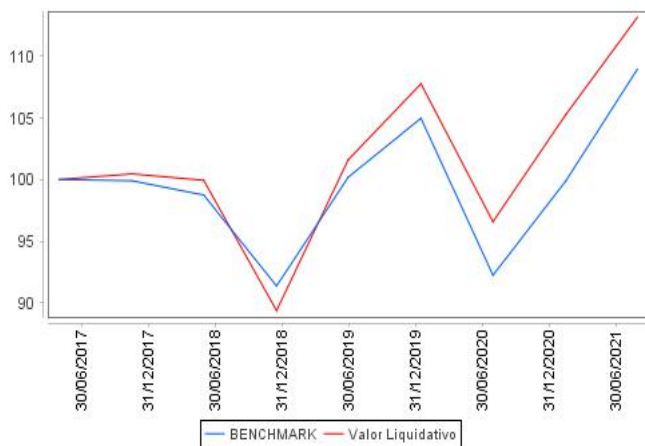
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,75	0,38	0,38	0,39	0,39	1,53	1,51	1,48	1,41

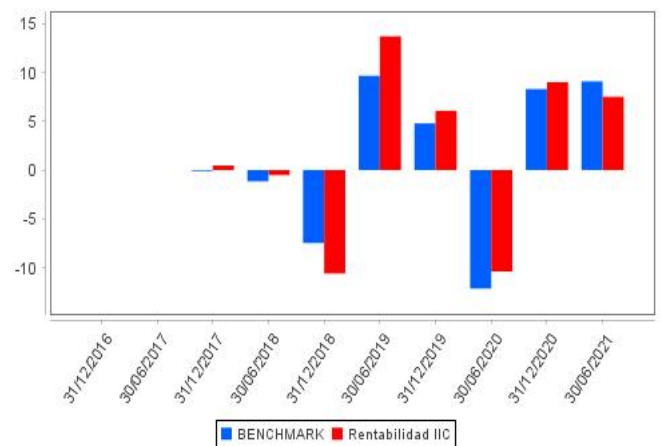
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 20 de Enero de 2017. 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
Total fondos	291.081	1.604	7,88

* 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	64.223	85,48	59.139	84,11
* Cartera interior	11.180	14,88	9.925	14,12
* Cartera exterior	53.001	70,54	49.179	69,95
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,06	35	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.276	13,68	10.645	15,14
(+/-) RESTO	633	0,84	526	0,75
TOTAL PATRIMONIO	75.132	100,00	70.310	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)	70.311	27.832	70.311	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,57	73,36	-0,57	-101,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,19	12,26	7,19	-309,94
(+) Rendimientos de gestión	8,03	13,07	8,03	-398,13
+ Intereses	0,08	0,07	0,08	48,24
+ Dividendos	1,00	0,59	1,00	149,39
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,26	0,13	-23,47
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,19	11,49	7,19	-7,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,51	0,46	-0,51	-263,58
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	0,38	0,01	-95,51
+/- Otros resultados	0,13	-0,18	0,13	-205,24
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,83	-0,84	185,38
- Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	45,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	45,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-16,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,71
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,10	143,87
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-97,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-97,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.132	70.311	75.132	

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	%
ES0378165007 - BonosFADEI2,75112024-12-30	EUR	494	0,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		494	0,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		494	0,66	0	0,00
ES0505047342 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,000I2021-09-13	EUR	300	0,40	0	0,00
ES0541571008 - PagarésIGAM FUND MANGEMENTI1,000I2021-08-03	EUR	299	0,40	0	0,00
ES0584696373 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,000I2021-11-08	EUR	200	0,27	0	0,00
ES0505122053 - PagarésIMETROVACESA SAIO,000I2021-10-15	EUR	199	0,27	0	0,00
ES0505122079 - PagarésIMETROVACESA SAIO,000I2021-11-12	EUR	300	0,40	0	0,00
ES0584696357 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,000I2021-10-15	EUR	300	0,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.598	2,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.092	2,80	0	0,00
ES0125220311 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	764	1,02	0	0,00
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	1.092	1,45	969	1,38
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	883	1,17	1.044	1,49
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	523	0,70	0	0,00
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	331	0,47
ES06735169H8 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	29	0,04
ES06670509J8 - DerechosIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	46	0,06	0	0,00
ES0112501012 - AccionesIEBRO PULEVA	EUR	354	0,47	379	0,54
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	1.173	1,56	843	1,20
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	799	1,06	836	1,19
ES0144580Y14 - AccionesIBERDROLA SA	EUR	1.241	1,65	1.412	2,01
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	743	0,99	1.344	1,91
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	846	1,20
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	489	0,70
ES0183746314 - AccionesIVIDRALA	EUR	1.030	1,37	970	1,38
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	439	0,58	433	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.087	12,08	9.925	14,13
TOTAL RENTA VARIABLE		9.087	12,08	9.925	14,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.179	14,88	9.925	14,13
IT0004953417 - BonosIREPUBLICA DE ITALIAI2,250I2024-03-01	EUR	341	0,45	348	0,50
US91282CBL46 - BonosIUS TREASURYI0,562I2031-02-15	USD	818	1,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.159	1,54	348	0,50
XS2264132783 - BonosIACCIONA S.A.I1,517I2026-08-06	EUR	0	0,00	398	0,57
XS2036691868 - BonosIACCIONA S.A.I1,517I2026-08-06	EUR	400	0,53	0	0,00
XS2355102943 - BonosIACCIONA S.A.I1,200I2025-01-14	EUR	302	0,40	0	0,00
XS1608362379 - BonosISANTANDER ASSET MANAIO,117I2023-01-05	EUR	101	0,13	102	0,14
FR0013030129 - BonosICREDIT AGRICOLEI0,750I2025-12-21	EUR	332	0,44	332	0,47
XS1265778933 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI3,125I2022-07-27	EUR	421	0,56	423	0,60
XS2202744384 - BonosICEPSAI2,250I2025-11-13	EUR	432	0,58	0	0,00
XS1468525057 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI2,375I2023-10-16	EUR	105	0,14	106	0,15
XS1821814982 - BonosIFORDIO,047I2023-11-15	EUR	396	0,53	382	0,54
XS1169199152 - BonosIHIPERCOR SAI3,875I2022-01-19	EUR	0	0,00	104	0,15
XS1239091785 - BonosILIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	0	0,00	310	0,44
XS1809245829 - BonosIINDRAI3,000I2024-01-19	EUR	521	0,69	515	0,73
FR0013016631 - BonosITDF INFRASTRUCTURE SI2,875I2022-07-19	EUR	313	0,42	313	0,45
PTMENUOM0009 - BonosIMOTA ENGILI2,000I2023-01-04	EUR	100	0,13	97	0,14
XS1416688890 - BonosIMETROVACESA SAI2,375I2022-02-23	EUR	0	0,00	206	0,29
XS1043961439 - BonosIOHLI2,375I2022-03-15	EUR	0	0,00	60	0,08
FR0013322146 - BonosIRENAULT SAIO,008I2025-03-12	EUR	397	0,53	389	0,55
XS1982682673 - BonosISACYR INTLII0,937I2024-04-25	EUR	535	0,71	500	0,71
XS1799039976 - BonosIBSCH INTERNACIONALIO,078I2023-03-27	EUR	303	0,40	301	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.658	6,19	4.538	6,44
XS1169199152 - BonosIHIPERCOR SAI3,875I2022-01-19	EUR	103	0,14	0	0,00
XS1239091785 - BonosILIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	308	0,41	0	0,00
XS1416688890 - BonosIMETROVACESA SAI2,375I2022-02-23	EUR	203	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		614	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.431	8,55	4.886	6,94

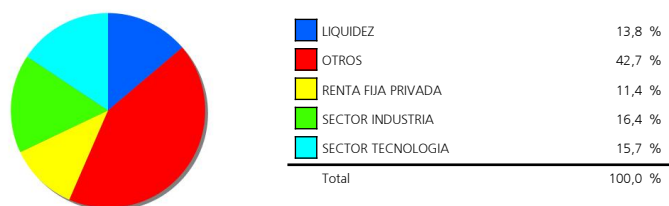
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2333210875 - PagarésCIE AUTOMOTIVE SAI0,000I2021-07-07	EUR	500	0,67	0	0,00
XS2344384099 - PagarésFCCIO,000I2021-09-20	EUR	100	0,13	0	0,00
XS2333671845 - PagarésMELIA HOTELESIO,000I2021-10-19	EUR	500	0,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.100	1,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.531	10,02	4.886	6,94
CH0012221716 - AccionesABB	CHF	0	0,00	457	0,65
DE000A1EWWW0 - AccionesADIDAS	EUR	1.020	1,36	1.221	1,74
FR0000120073 - AccionesAIR LIQUIDE	EUR	886	1,18	671	0,95
DE0008404005 - AccionesALLIANZ AG	EUR	1.262	1,68	1.204	1,71
US0231351067 - AccionesAMAZON	USD	928	1,24	853	1,21
US0378331005 - AccionesAPPLE COMPUTER INC	USD	1.016	1,35	956	1,36
LU1598757687 - AccionesARCELOR	EUR	907	1,21	476	0,68
NL0010273215 - AccionesASML HOLDING NV	EUR	1.738	2,31	1.491	2,12
FR0000051732 - AccionesATOS	EUR	564	0,75	823	1,17
IT0000072618 - AccionesBANCA INTESA	EUR	349	0,47	0	0,00
DE000BAY0017 - AccionesBAYER	EUR	0	0,00	578	0,82
FR0000131104 - AccionesBNP PARIBAS	EUR	529	0,70	0	0,00
FR0000125338 - AccionesCAP GEMINI SA	EUR	1.296	1,72	1.014	1,44
FR0000120172 - AccionesCARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	0	0,00	702	1,00
GB00BDCPN049 - AccionesCOCA-COLA ENTERPRISES	EUR	495	0,66	395	0,56
US1912161007 - AccionesCOCA COLA COMPANY	USD	0	0,00	578	0,82
DE0006062144 - AccionesCOVESTRO	EUR	545	0,72	0	0,00
DE0005810055 - AccionesDEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	836	1,19
GB0059822006 - AccionesDIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	0	0,00	536	0,76
CH0023405456 - AccionesDUFY	CHF	350	0,47	0	0,00
NL0000235190 - AccionesEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	1.383	1,84	1.145	1,63
FR0000130452 - AccionesEIFFAGE	EUR	1.030	1,37	948	1,35
FR0011950732 - AccionesELIOR	EUR	315	0,42	0	0,00
DE000ENAG999 - AccionesE.ON AG	EUR	486	0,65	451	0,64
FR0000121667 - AccionesESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	1.245	1,66	1.212	1,72
NL0006294274 - AccionesEURONEXT NV	EUR	757	1,01	0	0,00
NL0012059018 - AccionesEXOR	EUR	1.315	1,75	1.289	1,83
FR0010208488 - AccionesGAZ DE FRANCE	EUR	462	0,62	501	0,71
DE0008402215 - AccionesHANOVER COMPRESSOR	EUR	847	1,13	0	0,00
DE0006047004 - AccionesHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	0	0,00	796	1,13
NL0000009165 - AccionesHEINEKEN NV	EUR	869	1,16	775	1,10
CH0012214059 - AccionesHOLCIM	EUR	707	0,94	0	0,00
US40434L1052 - AccionesHEWLETT PACKARD	USD	815	1,08	644	0,92
NL0011821202 - AccionesING GROEP	EUR	334	0,44	0	0,00
GB00B0130H42 - AccionesITM POWER	GBP	530	0,71	0	0,00
FR0000121485 - AccionesPINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	958	1,28	773	1,10
US4824801009 - AccionesKLA TENCOR CORPORATION	USD	547	0,73	424	0,60
FR0000120321 - AccionesLOREAL	EUR	1.127	1,50	1.088	1,55
GB00B05WJX34 - AccionesLONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	0	0,00	604	0,86
FR0000121014 - AccionesLVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.323	1,76	1.022	1,45
US57636Q1040 - AccionesMASTERCARD	USD	924	1,23	877	1,25
US58933Y1055 - AccionesMERCCK & CO INC	USD	0	0,00	870	1,24
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	800	1,06	637	0,91
DK0060534915 - AccionesNOVO NORDISK	DKK	1.272	1,69	1.032	1,47
NL0000009538 - AccionesPHILIPS ELECTRONIC	EUR	878	1,17	919	1,31
GB00B24CGK77 - AccionesRECKITT BENCKISER	GBP	1.118	1,49	950	1,35
GB0007188757 - AccionesRIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	214	0,30
CH0012032048 - AccionesROCHE HOLDING	CHF	1.017	1,35	914	1,30
FR0000073272 - AccionesSAFRAN SA	EUR	1.169	1,56	1.160	1,65
US7960508882 - AccionesSAMSUNG ELECTRONICS	USD	752	1,00	747	1,06
FR0000120578 - AccionesSANOFI SYNTHELABO SA	EUR	1.065	1,42	948	1,35
DE0007164600 - AccionesSAP AG	EUR	951	1,27	1.029	1,46
FR0000121972 - AccionesSCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.061	1,41	1.065	1,51
LU1778762911 - AccionesSPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	813	1,08	0	0,00
FR0000120271 - AccionesTOTAL FINA ELF SA	EUR	1.030	1,37	777	1,10
FR0000054470 - AccionesFRANCE TELECOM	EUR	472	0,63	0	0,00
FR0006174348 - AccionesBUREAU VERITAS	EUR	400	0,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	986	1,31	895	1,27
US9311421039 - Acciones WALT-MART	USD	0	0,00	515	0,73
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	760	1,01	760	1,08
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	1.356	1,80	898	1,28
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		43.759	58,25	39.670	56,39
TOTAL RENTA VARIABLE		43.759	58,25	39.670	56,39
LU1089177338 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	0	0,00	517	0,73
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	521	0,74
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	1.077	1,43	508	0,72
LU0242506524 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	515	0,73
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0010952788 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	555	0,74	527	0,75
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	500	0,71
LU0854925517 - Participaciones OAKTREE	EUR	0	0,00	511	0,73
IE00DBBRD46 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	509	0,72
LU0358423738 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	536	0,76
TOTAL IIC		1.632	2,17	4.644	6,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.922	70,44	49.200	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.101	85,32	59.125	84,05

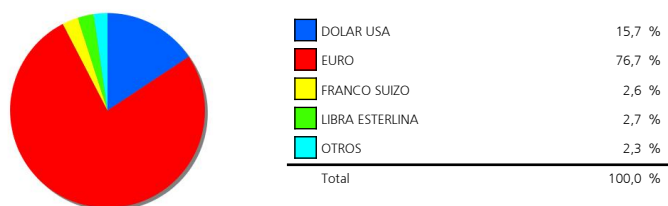
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

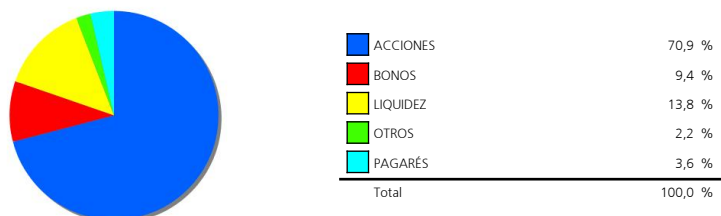
Sector Económico



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	7.632	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	3.017	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	3.185	Cobertura
Total subyacente renta variable		13.834	
TOTAL DERECHOS		13.834	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	3.757	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.757	
TREASURY NOTE 2.875 15/05/2028	Venta FuturoTREASURY NOTE 2.875	657	Cobertura
Total otros subyacentes		657	
TOTAL OBLIGACIONES		4.414	

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

La gestora de WELZIA COYUNTURA ha acordado nombrar a KPMG Auditores, S.L. auditor de cuentas anuales del Fondo WELZIA COYUNTURA, FI para los ejercicios 2.020, 2.021 y 2.022.

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 2.268.046,50 euros suponiendo un 3,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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%.

Dado el buen tono de las bolsas, durante el trimestre hemos mantenido una sobre ponderación de la renta variable en cartera. Hemos dado un sesgo más cíclico a la cartera durante el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad del 7,48% en el primer semestre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha reducido levemente la ponderación en acciones (-2,48%), cerrando la misma en un 68,04% frente al 70,52% en su inicio. En renta variable, se incrementó la posición de empresas ligadas al ciclo rebajando la inversión en compañías defensivas. Geográficamente hemos reducido levemente la ponderación en EEUU y en España a favor de Europa; al cierre del periodo la exposición en España era del 12,08%, el 44,2% en Europa y un 9% en EEUU.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se han incorporado a la cartera nuevas posiciones en pagarés, bonos y fondos de renta fija a corto plazo.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 28/05/2021, siendo esta del 4,04%.

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

El patrimonio ha aumentado en 4.821.674 euros, cerrando así el semestre en 75,1 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 12, siendo la cifra final de 551. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 7,49%, con una volatilidad de 6,54%. 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 -0,60%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,49%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,5%; 1,40 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,04 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 7,49% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 7,26%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 15,12% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 2,80% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo compramos B.Veritas, Arcelor, Pepsi, Lafarge, Hannover Re, Ubisoft, Covestro, W.Kluwer, Dufry, Spotify, Euronext, Elior y ITM Power, Covestro, BBVA, BNP, Intesa, ING y Acciona; incrementamos en Total Fina, Ferrovial, Reckitt, Air Liquide, Euronext y Adidas. Vendimos Coca-Cola, Heidelberg Cement, Dialog Semi, Río Tinto, Walt Mart, Merck, LDSE, CIE, Repsol, Telefonica, ABB, Carrefour, Bayer, D.Bourse y Pepsi; reducimos en Lóreal, Essilor Luxotica, ASML, SAP, Lóreal, Inditex, Adidas y Schneider.

En renta fija compramos Bonos Cepsa (vto.26), Técnicas Reunidas (vto.24), Acciona (vto.25) y US Treasury (vto.31); compramos Pagares a corto plazo de Mas Móvil, Cie Automotive, FCC, Barceló, Melia, Barceló y FFC ; además mantenemos programa de trading con fondos de inversión, utilizando el 10% de inversión en IICs que nos permite el folleto. Vendimos el Bono OHL (vto.22).

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 5,89%. 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 0,86%. 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 2,71 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 0,88.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 68,04% y del 14,98% en renta fija.

13 compañías superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo el 2,31% el máximo por posición.

Se han utilizado productos derivados, futuros y opciones sobre Eurostoxx50 y SP500, únicamente para cobertura; al final del periodo representaban un 2,3% de la renta variable y el 50% de la exposición a USD (la exposición al USD era del 10,5% al final del periodo). Además se cubrió con futuros la posición en el bono US a 10 años.

5. Ejercicio derechos políticos.

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

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

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

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

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

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

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

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