

| | | | |
|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 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 | KMPG | 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: 11/05/2007

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Muy alto

Descripción general

Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura UBS y otras monedas.

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 | 3.641.806,31 | 3.474.247,09 |
| Nº de partícipes | 317 | 298 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | | |
| Inversión mínima | 100,00 Euros | |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período |
|---------------------|--|-----------------------------------|
| Período del informe | 54.559 | 14,9812 |
| 2020 | 45.211 | 13,0133 |
| 2019 | 36.488 | 12,2339 |
| 2018 | 38.728 | 10,2838 |

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 | | |
| 0,55 | 1,26 | 1,81 | 0,55 | 1,26 | 1,81 | mixta | 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 (%) | 2,04 | 1,09 | 2,04 | 3,60 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,13 | -0,27 | -0,13 | -0,30 |

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 | 15,12 | 6,39 | 8,21 | 8,84 | 5,75 | 6,37 | 18,96 | -17,90 | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,38 | 11/05/2021 | -1,89 | 29/01/2021 | -10,76 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,11 | 21/06/2021 | 1,85 | 01/03/2021 | 10,69 | 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 | 4° Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,90 | 8,73 | 10,99 | 10,83 | 11,98 | 31,05 | 9,89 | 14,73 | |
| 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 | |
| VaR histórico(iii) | 10,60 | 10,60 | 11,08 | 11,43 | 11,47 | 11,43 | 8,28 | 9,26 | |

(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.

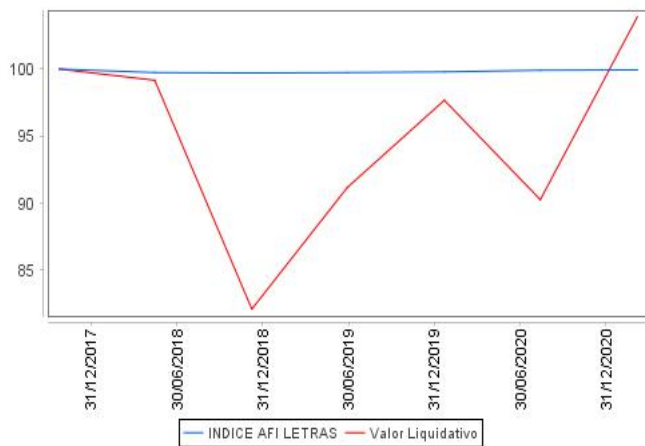
Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4° Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,60 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,31 | 1,21 | 1,20 | 1,20 | 1,78 |

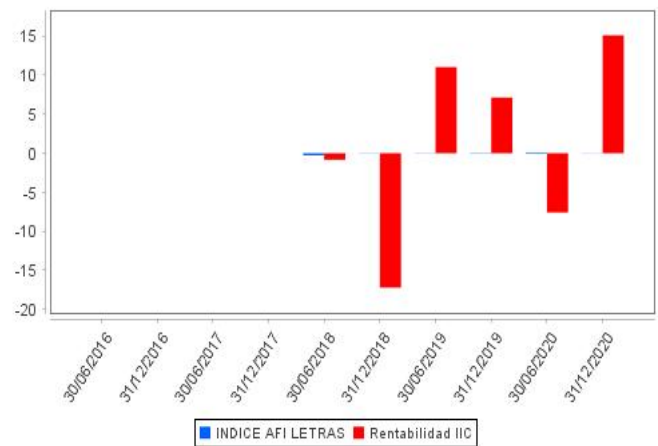
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 12 de Diciembre 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 | 50.108 | 91,84 | 39.492 | 87,35 |
| * Cartera interior | 1.665 | 3,05 | 807 | 1,79 |
| * Cartera exterior | 48.443 | 88,79 | 38.685 | 85,57 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.127 | 7,56 | 4.795 | 10,61 |
| (+/-) RESTO | 324 | 0,59 | 923 | 2,04 |
| TOTAL PATRIMONIO | 54.559 | 100,00 | 45.210 | 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) | 45.211 | 34.625 | 45.211 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 4,71 | 12,57 | 4,71 | -52,31 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 13,97 | 14,34 | 13,97 | 2.103,15 |
| (+) Rendimientos de gestión | 16,10 | 15,51 | 16,10 | -134,33 |
| + Intereses | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -49,67 |
| + Dividendos | 1,37 | 0,87 | 1,37 | 99,28 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 16,72 | 9,97 | 16,72 | 113,51 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -2,12 | 5,05 | -2,12 | -153,36 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,13 | -0,37 | 0,13 | -144,09 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -2,14 | -1,18 | -2,14 | 2.205,17 |
| - Comisión de gestión | -1,80 | -1,00 | -1,80 | 129,46 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 25,69 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -15,40 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.867,62 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,29 | -0,12 | -0,29 | 197,80 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 32,31 |
| + 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 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 32,31 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 54.559 | 45.211 | 54.559 | |

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 | 750 | 1,37 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 750 | 1,37 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 750 | 1,37 | 0 | 0,00 |
| ES0125220311 - AccionesIACCIONA S.A. | EUR | 255 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| ES0105046009 - AccionesIAENA SA | EUR | 69 | 0,13 | 71 | 0,16 |
| ES0109067019 - AccionesIAMADEUS | EUR | 65 | 0,12 | 66 | 0,14 |
| ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA | EUR | 106 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS | EUR | 183 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0148396007 - AccionesIINDITEX | EUR | 0 | 0,00 | 64 | 0,14 |
| ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A | EUR | 81 | 0,15 | 72 | 0,16 |
| ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 79 | 0,14 | 70 | 0,15 |
| ES0176252718 - AccionesISOL MELIA SA | EUR | 78 | 0,14 | 72 | 0,16 |
| ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN | EUR | 0 | 0,00 | 394 | 0,87 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 916 | 1,67 | 809 | 1,78 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 916 | 1,67 | 809 | 1,78 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.666 | 3,04 | 809 | 1,78 |
| US00287Y1091 - AccionesIABBOT LABORATORIES | USD | 989 | 1,81 | 783 | 1,73 |
| IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD | USD | 501 | 0,92 | 436 | 0,96 |
| CA00762V1094 - AccionesIAECON GROUP INC | CAD | 650 | 1,19 | 0 | 0,00 |
| SE0000695876 - AccionesIALFA LAVAL AB | SEK | 989 | 1,81 | 710 | 1,57 |
| US02079K3059 - AccionesIALPHABET | USD | 1.050 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| US0311621009 - AccionesIAMGEN | USD | 0 | 0,00 | 689 | 1,52 |
| AT0000730007 - AccionesIANDRITZ AG | EUR | 409 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL | GBP | 17 | 0,03 | 14 | 0,03 |
| US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC | USD | 1.158 | 2,12 | 863 | 1,91 |
| NL0000334118 - AccionesIASM INTERNATIONAL NV | EUR | 0 | 0,00 | 400 | 0,89 |
| US0530151036 - AccionesIAUTOMATIC DATA PROCESSING | USD | 734 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| SE0012454072 - AccionesIAVANZA BANK HOLDING AB | SEK | 611 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP | USD | 790 | 1,45 | 0 | 0,00 |
| SE0006993770 - AccionesIAXFOOD | SEK | 387 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| NL0012866412 - AccionesIBE SEMICONDUCTOR INDUS | EUR | 736 | 1,35 | 0 | 0,00 |
| US0865161014 - AccionesIBEST BUY CO, INC | USD | 0 | 0,00 | 759 | 1,68 |
| SE0015811559 - AccionesIBOLIDEN AB | SEK | 742 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| US0997241064 - AccionesIBORGWARNER INC | USD | 0 | 0,00 | 634 | 1,40 |
| CA13645T1003 - AccionesICANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD | CAD | 0 | 0,00 | 628 | 1,39 |
| CA1366812024 - AccionesICANADIAN TIRE CORP | CAD | 712 | 1,30 | 707 | 1,56 |
| US12514G1085 - AccionesICDW CORP | USD | 1.079 | 1,98 | 0 | 0,00 |
| CA1249003098 - AccionesICCL INDUSTRIES INC | CAD | 930 | 1,71 | 0 | 0,00 |
| US1941621039 - AccionesICOLGATE PALMOLIVE | USD | 975 | 1,79 | 0 | 0,00 |
| US22052L1044 - AccionesICORTEVA INC | USD | 934 | 1,71 | 0 | 0,00 |
| DE0006062144 - AccionesICOVESTRO | EUR | 621 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| US2310211063 - AccionesICUMMINS INC | USD | 890 | 1,63 | 700 | 1,55 |
| JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC | USD | 625 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| DE0005552004 - AccionesIDEUTSCHE POST | EUR | 0 | 0,00 | 581 | 1,28 |
| US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY | USD | 977 | 1,79 | 0 | 0,00 |
| GB0059822006 - AccionesIDIALOG SEMICONDUCTOR PLC | EUR | 0 | 0,00 | 564 | 1,25 |
| US2566771059 - AccionesIDOLLAR GENERAL CORP | USD | 873 | 1,60 | 603 | 1,33 |
| US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION | USD | 1.027 | 1,88 | 892 | 1,97 |
| US49271V1008 - AccionesIKEURIG DR PEPPER INC | USD | 0 | 0,00 | 769 | 1,70 |
| NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE | EUR | 163 | 0,30 | 67 | 0,15 |
| IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC | USD | 0 | 0,00 | 910 | 2,01 |
| US2786421030 - AccionesIEBAY | USD | 947 | 1,74 | 625 | 1,38 |
| SE0000103814 - AccionesIELECTROLUX AB SER B | SEK | 583 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS | USD | 0 | 0,00 | 409 | 0,90 |
| US5324571083 - AccionesIELI LILLY | USD | 605 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO | USD | 996 | 1,83 | 822 | 1,82 |
| SE0011166933 - AccionesIEPIROC AB | SEK | 0 | 0,00 | 472 | 1,04 |
| SE0015658109 - AccionesIEPIROC AB | SEK | 1.055 | 1,93 | 0 | 0,00 |

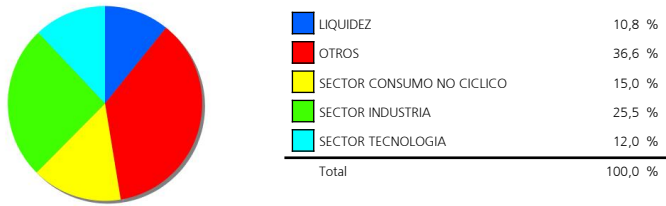
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0013451333 - AccionesLA FRANCAISE DES JEUX SAEM | EUR | 368 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| AU000000FMG4 - AccionesFORTESCUE METALS GROUP | AUD | 0 | 0,00 | 419 | 0,93 |
| FI0009007132 - AccionesFORTUM PY | EUR | 488 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| DE0005785604 - AccionesFRESENIUS | EUR | 77 | 0,14 | 66 | 0,15 |
| CH0114405324 - AccionesGARMIN LTD | USD | 510 | 0,93 | 0 | 0,00 |
| US3703341046 - AccionesGENERAL MILLS | USD | 0 | 0,00 | 635 | 1,40 |
| US40412C1018 - AccionesHCA INC | USD | 1.048 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| US8064071025 - AccionesSCHERING-PLOUGH CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 725 | 1,60 |
| US4278661081 - AccionesHERSHEY | USD | 851 | 1,56 | 689 | 1,52 |
| GB00BGLP8L22 - AccionesIMI PLC | GBP | 496 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| BE0974293251 - AccionesIANHEUSER-BUSH INBEV | EUR | 73 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| US4612021034 - AccionesINTUIT INC | USD | 885 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| AU000000JHX1 - AccionesJAMES HARDIE INDUSTRIES | AUD | 527 | 0,97 | 444 | 0,98 |
| AU000000JBH7 - AccionesLYNAS CORP | AUD | 0 | 0,00 | 548 | 1,21 |
| US4456581077 - AccionesJ.B. HUNT TRANSPORT SERVICES | USD | 0 | 0,00 | 833 | 1,84 |
| US4943681035 - AccionesKIMBERLY CLARK | USD | 0 | 0,00 | 618 | 1,37 |
| SE0014684528 - AccionesKINNEVIK AB | SEK | 0 | 0,00 | 929 | 2,05 |
| US4824801009 - AccionesKLA TENCOR CORPORATION | USD | 919 | 1,68 | 854 | 1,89 |
| FI4000312251 - AccionesKOJAMO OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 388 | 0,86 |
| FI0009013403 - AccionesKONE OYJ B | EUR | 947 | 1,74 | 414 | 0,92 |
| NL0011794037 - AccionesIAHOLD NV | EUR | 0 | 0,00 | 478 | 1,06 |
| US5010441013 - AccionesTHE KROGER | USD | 0 | 0,00 | 629 | 1,39 |
| CH0025238863 - AccionesKUEHNE NAGEL INTL | CHF | 940 | 1,72 | 570 | 1,26 |
| US50540R4092 - AccionesLABORATORY CORP. OF AMERICA | USD | 1.157 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| CA5054401073 - AccionesLABRADOR IRON ONE RAYALTY | CAD | 1.027 | 1,88 | 832 | 1,84 |
| CA53278L1076 - AccionesLINAMAR CORP | CAD | 922 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| US5398301094 - AccionesLOCKHEED MARTIN | USD | 0 | 0,00 | 725 | 1,60 |
| CA5592224011 - AccionesMAGNA INTERIONATIONAL | CAD | 0 | 0,00 | 818 | 1,81 |
| US58463J3041 - AccionesMEDICAL PROPERTIES TRUST | USD | 64 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP. | USD | 0 | 0,00 | 793 | 1,75 |
| US6153691059 - AccionesMOODYS CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 746 | 1,65 |
| DE0008430026 - AccionesMUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS | EUR | 0 | 0,00 | 432 | 0,96 |
| SE0012116390 - AccionesAVANZA BANK HOLDING AB | SEK | 414 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| DK0060534915 - AccionesNOVO NORDISK | DKK | 587 | 1,08 | 550 | 1,22 |
| US67103H1077 - AccionesOREILLY AUTOMOTIVE INC | USD | 0 | 0,00 | 635 | 1,41 |
| FI0009014377 - AccionesORION | EUR | 0 | 0,00 | 376 | 0,83 |
| DK0060252690 - AccionesPANDORA | DKK | 588 | 1,08 | 273 | 0,60 |
| US7134481081 - AccionesPEPSICO INC | USD | 0 | 0,00 | 725 | 1,60 |
| US73278L1052 - AccionesPOOL CORPORATION | USD | 870 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| US7433151039 - AccionesPROGRESSIVE CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 579 | 1,28 |
| FR0000130577 - AccionesPUBLICIS GROUPE | EUR | 498 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| US7458671010 - AccionesPULTE HOMES INC | USD | 0 | 0,00 | 748 | 1,65 |
| US7475251036 - AccionesQUALCOMM | USD | 1.182 | 2,17 | 0 | 0,00 |
| CA7481932084 - AccionesQUEBECOR | CAD | 0 | 0,00 | 375 | 0,83 |
| GB0007188757 - AccionesRIO TINTO PLC | GBP | 923 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| US7703231032 - AccionesROBERT HALF INTL | USD | 0 | 0,00 | 353 | 0,78 |
| CH0012032048 - AccionesROCHE HOLDING | CHF | 0 | 0,00 | 641 | 1,42 |
| US7802871084 - AccionesROYAL GOLD INC | USD | 144 | 0,26 | 131 | 0,29 |
| GB00B03MLX29 - AccionesROYAL DUTCH SHELL | EUR | 298 | 0,55 | 175 | 0,39 |
| US78409V1044 - AccionesS&P GLOBAL INC | USD | 1.071 | 1,96 | 0 | 0,00 |
| SE0000112724 - AccionesSVENSKA CELLULOSA AB | SEK | 651 | 1,19 | 348 | 0,77 |
| US8243481061 - AccionesSHERWIN WILLIAMS | USD | 0 | 0,00 | 391 | 0,86 |
| DE0007236101 - AccionesSIEMENS AG | EUR | 985 | 1,81 | 0 | 0,00 |
| FR0000121220 - AccionesSODEXHO | EUR | 79 | 0,14 | 69 | 0,15 |
| LU1778762911 - AccionesSPOTIFY TECHNOLOGY SA | USD | 267 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| CH0008742519 - AccionesSWISS COM | CHF | 0 | 0,00 | 494 | 1,09 |
| US87612E1064 - AccionesTARGET CORP | USD | 0 | 0,00 | 714 | 1,58 |
| CA87241L1094 - AccionesTFI INTERNATIONAL | CAD | 857 | 1,57 | 658 | 1,46 |
| ZAE000296554 - AccionesTHUGELA RESOURCES | GBP | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - AccionesTOTAL FINA ELF SA | EUR | 164 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| US8923561067 - AccionesTRACTOR SUPPLY | USD | 1.057 | 1,94 | 459 | 1,02 |
| IE00BK9ZQ967 - AccionesTRANE TECHNOLOGIES | USD | 0 | 0,00 | 435 | 0,96 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| SE0000114837 - AccionesITRELLEBORG AB-B | SEK | 876 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| DK0060634707 - AccionesROYAL UNIBREW | DKK | 578 | 1,06 | 463 | 1,02 |
| US9113631090 - AccionesUNITED RENTALS INC | USD | 0 | 0,00 | 815 | 1,80 |
| DE0005089031 - AccionesUNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE | EUR | 0 | 0,00 | 408 | 0,90 |
| FR0000125486 - AccionesVINCI | EUR | 144 | 0,26 | 65 | 0,14 |
| US2546871060 - AccionesWALT DISNEY | USD | 130 | 0,24 | 260 | 0,57 |
| CA9528451052 - AccionesYAMANA GOLD INC | CAD | 998 | 1,83 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 48.415 | 88,73 | 38.762 | 85,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 48.415 | 88,73 | 38.762 | 85,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 48.415 | 88,73 | 38.762 | 85,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 50.081 | 91,77 | 39.571 | 87,46 |

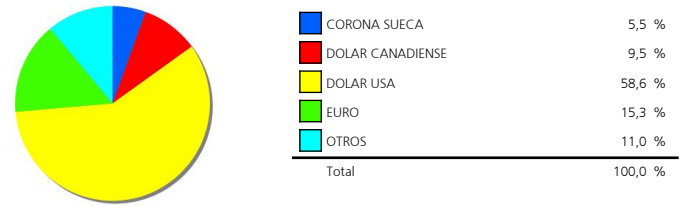
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

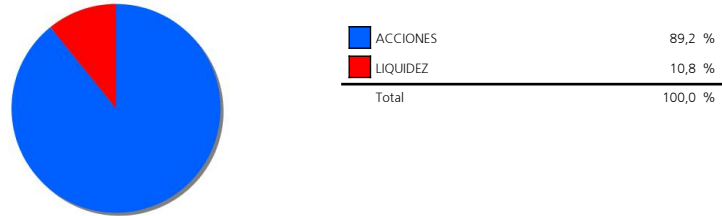
Sector Económico



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 | 4.400 | Inversión |
| DJ EUROSTOXX 50 | Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I | 710 | Cobertura |
| DJS STOXX BANK | Compra OpcionDJS STOXX BANKI50I | 2.875 | Inversión |
| DJS STOXX BANK | Compra OpcionDJS STOXX BANKI50I | 4.313 | Inversión |
| NASDAQ 100 | Compra OpcionNASDAQ 100I100I | 2.449 | Inversión |
| SP 500 INDICE | Compra OpcionSP 500 INDICEI100I | 614 | Cobertura |
| SP 500 INDICE | Compra OpcionSP 500 INDICEI100I | 952 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 16.313 | |
| TOTAL DERECHOS | | 16.313 | |
| DJS STOXX BANK | Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I | 490 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 490 | |
| EURO- AUD | Compra FuturoEURO- AUDI125000I | 125 | Cobertura |
| EURO- CAD | Compra FuturoEURO- CAD I125000I | 5.384 | Cobertura |
| EURO- DOLAR | Compra FuturoEURO- DOLARI125000I | 18.159 | Cobertura |
| EURO-CHF | Compra FuturoEURO-CHFI125000I | 1.624 | Cobertura |
| EURO-LIBRA | Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I | 1.872 | Cobertura |
| EURO-YEN | Compra FuturoEURO-YENI125000I | 250 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 27.414 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 27.904 | |

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

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 98.195.237,90 euros, suponiendo un 1,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 371,62 euros.

h.) IIC gestionadas por WELZIA han realizado durante el trimestre operaciones sobre WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, 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 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%.

Realizando un análisis más profundo a los diferentes estilos de inversión, presentes en el fondo a través de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, vemos que el **comportamiento de los factores ha sido muy divergente en determinados momentos**, con el value superando al momentum. El **MSCI World Value** ha terminado el periodo con un 15,2% de revalorización, por encima del **MSCI World Quality**, que se anota un 13,9%. **El momentum, en cambio, ha tenido un semestre bastante complicado**, dejándose un 8% contra estos índices, y subiendo un 7,3%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos realizado dos rotaciones de cartera en la cual los pesos sectoriales y geográficos han variado, tomando cada vez un sesgo más cíclico. El peso en EE.UU. ha ido disminuyendo, pasando de un 60% a suponer menos del 50% de la cartera, a la vez que la parte de la cartera destinada a Europa aumentaba hasta el 40%. Durante **todo el periodo hemos estado rebalanceando la cartera, vendiendo compañías cuando tenían revalorizaciones importantes, comprando otros valores con castigos severos a los que veíamos potencial.**

En cuanto a sectores, **el peso cíclico sigue siendo importante**, referencia que se incrementó con la rotación de abril, cuando las compañías mineras y papeleras llegaron a suponer más de un 15% del fondo, convirtiéndose, por detrás de industriales, en el sector con más peso en el mismo. Las compañías defensivas han continuado su pérdida de importancia, y sectores como consumo básico o salud tienen pesos inferiores al 10% en el periodo.

Aumentamos el peso también en la llamada Cartera Recovery, un conjunto de valores europeos y americanos que creemos que se verán claramente beneficiados de la reapertura económica. **Pasamos de un peso del 1,5% a un 10% del fondo**, combinando posiciones en valores con opciones Call. Hacia el final del semestre **hemos ido recogiendo beneficios en aquellas posiciones que ya habían llegado a nuestro precio objetivo, volviendo a bajar el peso a un 5-6%**

Con esto la exposición a renta variable durante el periodo **aumentó desde el 90-92% hasta el 96-100%**. En cuanto al USD volvimos a aumentar la exposición ante unos niveles que considerábamos interesantes, pasando del 10 al 17%. **Desde los meses de abril y mayo, volvimos a efectuar reducciones de exposición, y el rango de renta variable volvió a situarse entre el 90-95%**

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (90% MSCI W. ALL H, 5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y), cuya diferencia máxima se produjo el 13/05/2021, siendo esta del 4,67%.

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

El patrimonio ha aumentado en 9.347.257 euros, cerrando así el semestre en 54,6 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 19, siendo la cifra final de 317. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 15,12%, con una volatilidad de 8,23%. 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 -0,78%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 15,12%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,2%; 1,10 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,02 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 15,12% 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.

Como hemos comentado en otros apartados, EE.UU. ha ido perdiendo importancia según avanzaba el semestre, pasando de un peso del 60% a menos del 50% al finalizarlo; y con predominio de los sectores cíclicos como industriales o consumo duradero sobre defensivos como salud o consumo básico.

Dentro de la nueva cartera, las compañías con un mayor peso son norteamericanas, y todas superan ligeramente el 2%: **Qualcomm**, la compañía diseñadora de semiconductores; **Apple** el gigante tecnológico con sede en California y la compañía de laboratorios **Laboratory Corp of America**. En Europa las compañías con más peso son suecas, y tenemos a la fabricante de equipamientos para minas **Epiroc**, con un peso del 1,9%; y la fabricante de piezas para barcos **Alfa Laval**, con un peso del 1,8%.

Durante el periodo hemos ido haciendo rebalanceos conforme las compañías alcanzaban precios interesantes, comprando a su vez otras que registraban caídas relevantes. Un ejemplo de este tipo de operativa lo encontramos con las compras de **Discover Financial Services** a un precio de 85 USD o la venta de **Pool Corp** cuando tras resultados alcanzó un precio de 420 USD.

Además, vendimos totalmente la posición que manteníamos en **Dialog Semiconductors** una vez anunciaron que iban a ser objeto de una OPA por parte de una compañía japonesa. La compañía se revalorizó con la noticia un 18%.

Por otro lado, hemos aumentado la posición en los Valores Recovery durante este trimestre, hasta un peso del 10% del fondo. Hemos doblado posición en muchos de ellos a la vez que incorporábamos nuevos como **Zurich Insurance, Axa, Repsol o Rio Tinto, a través de opciones Call** con vencimiento en junio y precios de ejercicio entre un 5-10% fuera del dinero. En el caso de **Axa** fuimos reduciendo posición después de que la opción llegara a multiplicar por cuatro el precio de compra. De los valores de la cesta, iniciamos posición (0,15%) en **Ab Inbev, Booking Holdings, Medical Properties Trust y Total**, y aumentamos en **Vinci**.

Conforme avanzaba el mismo, deshicimos la posición en **Booking Holdings** y redujimos **Fresenius**, mientras que añadimos **Grifols**, con un peso del 0,30%. Las opciones vencieron a mediados de junio, y nos quedamos con una exposición a esta cesta que supone aproximadamente el 5% del fondo.

A finales de junio vendimos un 3% de la cartera, y lo sustituimos por opciones Call sobre Eurostoxx con vencimientos septiembre y diciembre.

En cuanto a divisas, **hemos vuelto a aumentar la exposición al USD** a través de la venta de futuros de divisa hasta alcanzar un 17%.

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 6,47%. 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 9%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

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

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante este semestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 90-100%, con una beta de la cartera que se sitúa cerca de 1. Cerramos el mismo con una exposición del 95%. El riesgo idiosincrático de cada acción está diluido por la elevada diversificación presente en el fondo.

En cuanto al riesgo divisa, mantenemos una posición del 17% al USD, del 10% a la corona sueca y del 3% al dólar canadiense y a la corona danesa.

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 3.896,94 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0086%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 1.948,47 euros, que supone un 0,0022% 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 afronta este periodo con alta opcionalidad, de tal manera que si se dan los escenarios **más optimistas,** iremos ganando nivel de inversión hasta alcanzar **el 100%;** pero si observamos **caídas en mercado, se irá reduciendo automáticamente la exposición** a renta variable hasta el 90%.

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 749.987,47 eur, lo que supone un 1,37 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 481.000,00 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 -2283,39 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.