

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	GRUPO UBS
Auditor	kpmg	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: 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: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	3.989.411,15	3.995.309,48
Nº de partícipes	279	258
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	65.182	16,3387
2020	58.764	14,7083
2019	49.829	13,1905
2018	45.949	10,9041

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		
0,45	0,37	0,82	0,45	0,37	0,82	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,00	0,15	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,38	-0,30	-0,37

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	11,08	5,91	4,89	10,25	6,18	11,51			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	11/05/2021	-1,48	27/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	20/05/2021	1,73	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,39	7,17	11,23	10,66	11,64	23,55			
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			
MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#0	9,55	7,25	11,49	11,48	11,39	24,45			
VaR histórico(iii)	9,50	9,50	10,28	11,26	11,86	11,26			

(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.

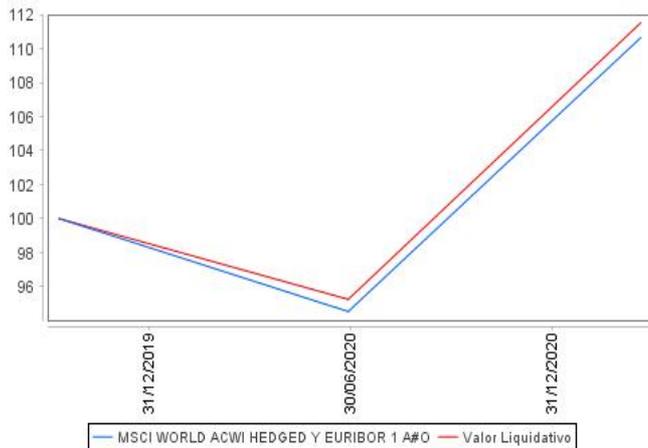
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,82	0,42	0,40	0,40	0,40	1,59	1,51	1,49	1,40

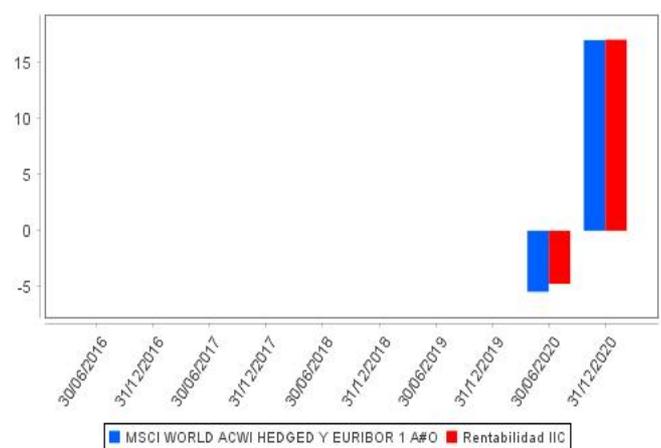
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 30 de Julio 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
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	62.851	96,42	50.425	85,81
* Cartera interior	330	0,51	0	0,00
* Cartera exterior	62.521	95,92	50.425	85,81
* 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)	2.127	3,26	7.589	12,91
(+/-) RESTO	204	0,31	750	1,28
TOTAL PATRIMONIO	65.182	100,00	58.764	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)	58.764	47.622	58.764	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,24	5,36	-0,24	-105,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	10,45	15,72	10,45	152.941,93
(+) Rendimientos de gestión	11,39	16,30	11,39	-237,90
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-37,15
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	8,97
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,39	2,11	1,39	-21,48
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	9,85	14,37	9,85	-18,45
+/- Otros resultados	0,12	-0,20	0,12	-169,79
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,58	-0,94	165,00
- Comisión de gestión	-0,82	-0,45	-0,82	115,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	17,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	2,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,90
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	19,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	153.014,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	14,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	153.000,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.182	58.764	65.182	

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	330	0,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		330	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		330	0,51	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		330	0,51	0	0,00
LU1339880095 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.530	2,35	0	0,00
IE00BW0DJL69 - ParticipacionesBAILLIE GIFFORD	USD	2.232	3,42	2.083	3,55
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	730	1,12	649	1,10
LU0423949717 - ParticipacionesBNP PARIBAS	EUR	651	1,00	1.256	2,14
IE00B3PPN902 - ParticipacionesBROOKFIELD INVESTMENT FUNDS	USD	1.331	2,04	0	0,00
IE00BG0R1B02 - ParticipacionesBROWN	EUR	4.132	6,34	3.692	6,28
LU0067059799 - ParticipacionesCARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.251	1,92	1.400	2,38
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	2.257	3,46	2.031	3,46
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	1.532	2,35	1.400	2,38
LU1112790479 - ParticipacionesGAM FUND MANGEMENT	USD	2.560	3,93	2.333	3,97
LU0073103748 - ParticipacionesGAMAX FUND MANAGERS	EUR	375	0,57	341	0,58
IE00B578XK25 - ParticipacionesGLG	EUR	1.723	2,64	0	0,00
LU0234682044 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	957	1,47	1.371	2,33
LU1759635375 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	8.854	13,58	7.618	12,96
LU1293650997 - ParticipacionesHSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	677	1,04	0	0,00
IE00BQN1K901 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.673	4,10	1.458	2,48
IE00B3ZW0K18 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	8.094	12,42	7.776	13,23
US4642877884 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	961	1,47	383	0,65
IE00B4L5YX21 - ParticipacionesBLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	0	0,00	2.172	3,70
FR0010609115 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.289	1,98	1.292	2,20
IE00BNXHG557 - ParticipacionesMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.056	1,62	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.948	2,99	1.677	2,85
LU1207148302 - ParticipacionesFUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	1.487	2,28	1.407	2,39
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.377	2,11	1.232	2,10
BE6213831116 - ParticipacionesPETERCAM BANK	EUR	719	1,10	229	0,39
LU0128494944 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	716	1,10	1.269	2,16
IE00BYVTM552 - ParticipacionesINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	3.143	4,82	2.774	4,72
IE00BD8DY878 - ParticipacionesSEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	4.957	7,60	3.818	6,50
US81369Y5069 - ParticipacionesSPDR FUND	USD	967	1,48	660	1,12
IE00BYTTL417 - ParticipacionesTOKIO MARINE	JPY	2.145	3,29	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	188	0,29	182	0,31
TOTAL IIC		62.512	95,88	50.503	85,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.512	95,88	50.503	85,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.842	96,39	50.503	85,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	1.103	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.259	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	6.583	Cobertura
Total subyacente renta variable		8.945	
TOTAL DERECHOS		8.945	
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoAUSTRALIAN SPI	1.157	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoFTSE 100I10I	1.072	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI100I	6.238	Inversión
STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600 OIL	761	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	1.621	Inversión
Total subyacente renta variable		10.849	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	125	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	125	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	1.753	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHFI125000I	1.374	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.502	
TOTAL OBLIGACIONES		14.351	

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 aplica.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 22.375.360,90 euros que supone el 34,33% sobre el patrimonio de la IIC.

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 321.613.190,91 euros, suponiendo un 2,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 774,10 euros.

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

Tras un primer trimestre con acentuadas depreciaciones en activos de crecimiento, el segundo trimestre ha sido de recuperación para muchos de estos segmentos del mercado, aunque sin acabar de definirse una tendencia clara, las rotaciones entre estilos y sectores han seguido produciéndose. El fondo Welzia World Equity ha ido más en línea con el índice de referencia y recuperando ligeramente el diferencial negativo que abrió, ayudándose de las nuevas estrategias de acciones cíclicas y value, y la eventual revalorización de fondos que habían sufrido más los primeros meses del año, aunque algunos sin recuperar los máximos perdidos en febrero. Los mercados de países emergentes han tenido más volatilidad que Europa y Estados Unidos, consiguiendo además una menor revalorización. El índice MSCI Emerging Markets subía un 7.43%, mientras que el Standard and Poors 500 alcanzaba un 15.24%, superado a su vez por el 15.78% del Stoxx 600. Las pequeñas empresas americanas también conseguían una fuerte revalorización, aunque con mucha más volatilidad. El Russell 2000 cerraba con un 17.53%

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de enero se incluyó el fondo Tokio Marine Japan Equity Focus, sustituyendo el ETF de Ishares MSCI Japan. Anteriormente este fondo japonés ya había estado en cartera durante un largo período y principio de verano de 2020 se deshizo la posición con tal de recoger beneficios y adoptar en Japón una posición más neutral respecto al índice.

Durante el mes de febrero se ha adquirido el fondo Alger US Small Cap Focus, centrado en pequeñas empresas estadounidenses, especialmente en industrias tecnológicas y de salud.

En abril se aprovechó para comprar coberturas con opciones PUT con vencimiento septiembre en los índices Standard & Poors 500 y Eurostoxx 50.

También se ha incrementado el peso en pequeñas empresas asiáticas un 1% a costa de Europa y EEUU. El motivo es seguir apostando por Asia, pero buscando alejarse de las grandes compañías y conglomerados presentes en tantas carteras. También para así invertir en una estrategia mejor diversificada tanto sectorialmente como por número de compañías.

En mayo se ha incorporó el fondo Liontrust UK Special situations, una estrategia centrada en encontrar negocios difíciles de replicar, con alto valor en sus activos intangibles y con crecimientos sostenibles de beneficios. Por otra parte, se ha añadido el fondo GLG Japan CoreAlpha, centrado en compañías value japonesas de mediana y gran capitalización.

Las principales posiciones durante el período han sido: GS US CORE EQUITY PT IAEURHS (13.65%), ETF ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR MILAN (12.47%), SEILERN INTERNATIONAL FUND AMERICA EURHI (7.71%), BROWN ADVISORY-US EQTY GRW BAH (6.38%), ETF INVESCO EQQQ NASDAQ 100 UCITS (4.81%).

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 14/05/2021, siendo esta del 1,66%.

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

El patrimonio ha aumentado en 6.417.626 euros, cerrando así el semestre en 65,2 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 21, siendo la cifra final de 279. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 11,08%, con una volatilidad de 7,81%. 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 -0,71%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 11,08%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,64%; 0,90 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,66 por otros conceptos. En el período 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 11,08% 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 período acumuló un 15,12% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 2,80% durante el período.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En Japón se sustituyó el futuro del Topix por el fondo Tokio Marine Japan Equity Focus, centrado en empresas de calidad y crecimiento de beneficios. El Alger US Small Cap Focus se suscribió en febrero sustituyéndolo por el futuro del Russell 2000, el cual había generado plusvalías en relativo al Standard and Poors 500. comprar coberturas con opciones PUT con vencimiento septiembre en los índices Standard & Poors 500 y Eurostoxx 50. Se suscribió el fondo HSBC Asia ex Japan Smaller Companies para abrir una posición en pequeñas empresas asiáticas a costa de Europa y EEUU. El fondo Liontrust UK Special situations se invirtió para reducir el peso en el futuro del FTSE 100. Se invirtió en el fondo GLG Japan CoreAlpha para aportar un sesgo a empresas value y cíclicas japonesas y poder contrarrestar posibles rotaciones en contra del estilo crecimiento.

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 período realizado en derivados con la finalidad de inversión de 43,33%. Durante el período 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 0,93%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

A fecha del informe la IIC mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el trimestre la IIC ha mantenido una exposición cercana al 93%. Al cierre del trimestre la IIC estaba invertida aproximadamente en un 97% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 25%.

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.

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2020 de 4.736,04 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0081%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 2.368,02 euros, que supone un 0,0020% 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.

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 329.994,48 eur, lo que supone un 0,51 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 212.000,00 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 -7334,40 eur, -0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.