

WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,11	3,26	4,29	4,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,47	-0,47	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.447.315,26	9.087.070,73
Nº de Partícipes	499	491
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	114.963	12,1689
2020	109.500	11,6192
2019	80.614	11,1110
2018	88.988	10,5221

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,73	1,37	0,49	1,50	1,28	4,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	26-11-2021	-0,48	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	07-12-2021	0,39	07-12-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,24	2,13	2,18	2,29	2,41	3,09			
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,28	0,18	0,37	0,54			
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,08	0,07	0,07	0,09	0,08	0,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	1,77	1,87	1,93	2,07	2,16			

(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 períodos con política de inversión homogénea.

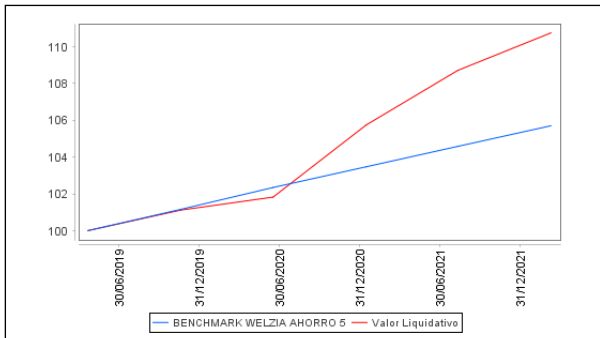
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,28	0,28	0,28	0,29	1,23	1,24	1,09	1,40

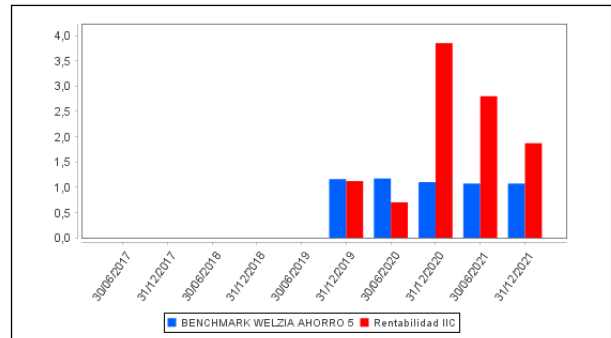
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	75.693	549	5
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	66.057	283	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	112.811	499	2
Global	56.801	329	10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	311.362	1.660	4,73

*Medias.

**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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	94.721	82,39	86.861	80,02
* Cartera interior	0	0,00	44.473	40,97
* Cartera exterior	94.700	82,37	42.377	39,04
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,02	11	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.528	16,12	19.182	17,67
(+/-) RESTO	1.714	1,49	2.501	2,30
TOTAL PATRIMONIO	114.963	100,00 %	108.544	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	108.544	109.500	109.500	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,84	-3,68	0,42	-211,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,84	2,78	4,60	154,49
(+) Rendimientos de gestión	2,28	3,17	5,42	-226,92
+ Intereses	-0,05	-0,04	-0,09	15,97
+ Dividendos	0,00	0,04	0,04	-98,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,01	-144,84
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	1,71	1,72	-95,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,87	0,97	2,87	105,94
± Otros resultados	0,40	0,47	0,87	-9,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,41	-0,84	425,58
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	9,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	9,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	173,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	267,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-32,97
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-44,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-44,17
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	114.963	108.544	114.963	

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

3. Inversiones financieras

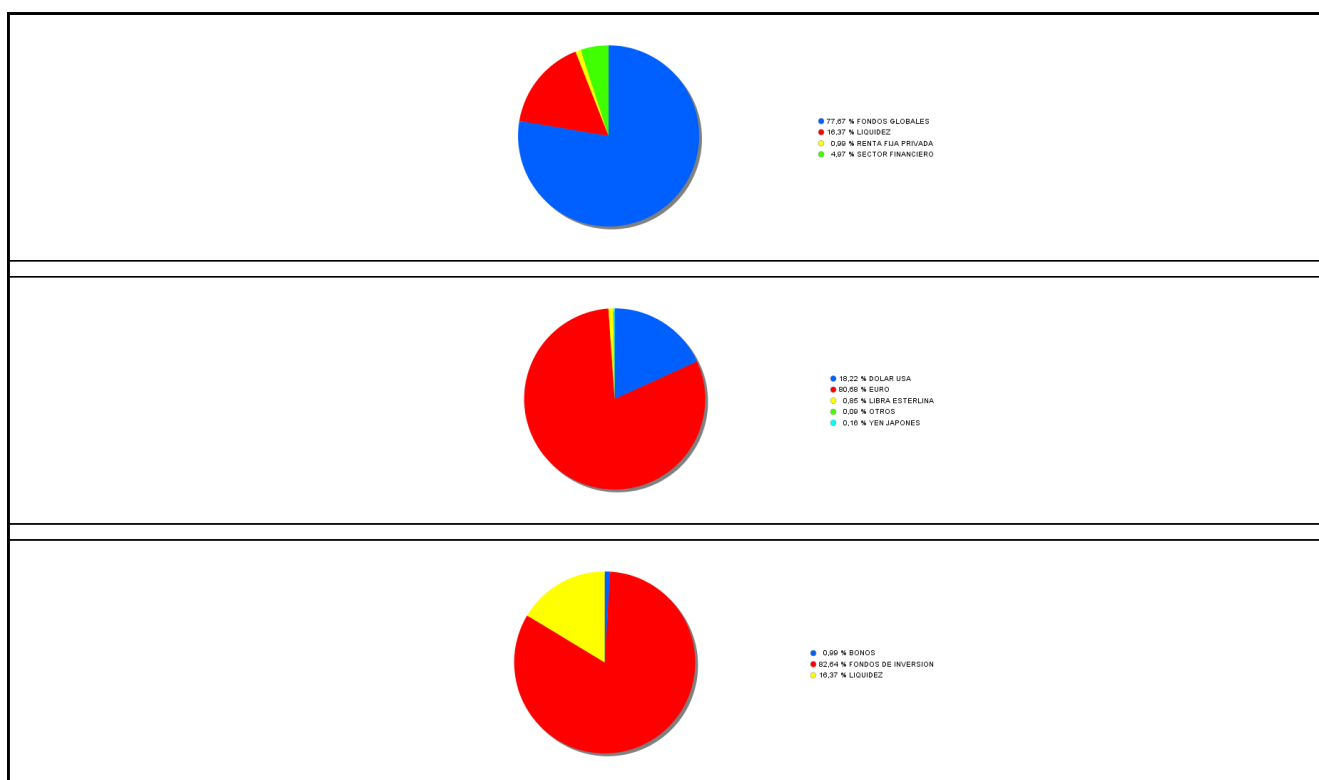
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	41.310	38,06
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	41.310	38,06
TOTAL IIC	0	0,00	3.163	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	44.473	40,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.105	0,96	1.114	1,03
TOTAL RENTA FIJA	1.105	0,96	1.114	1,03
TOTAL IIC	93.546	81,37	41.089	37,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	94.652	82,33	42.203	38,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.652	82,33	86.676	79,85

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	Compra Futuro MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDE	3.360	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	6.065	Cobertura
Total subyacente renta variable		9425	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	9.663	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9663	
TOTAL OBLIGACIONES		19087	

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 una 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 95.166.632,87 euros.
El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de

la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.910.522.821,17 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.777.102.823,17 euros, suponiendo un 14,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

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.

El segundo semestre de 2021 quedará marcado en la historia económica como uno de los periodos más inflacionistas de las últimas décadas; el incremento de los precios en diciembre alcanzaba una subida del 7% anual, 5,5% excluyendo alimentación y energía, niveles no vistos desde 1982. Esta subida se explica por varios motivos, el fuerte crecimiento económico derivado de los impulsos fiscales de la crisis del Covid, los cuellos de botella y también las subidas salariales en un país en el que el desempleo ha finalizado el año en el 3,9%, con cierta sensación de que nos hallamos cerca del pleno empleo, con una tasa de renuncias muy alta y con incrementos salariales sobre todo en los empleos de menor remuneración.

Ante este incremento de la inflación, y en línea con los vientos de cambio que venimos anunciando durante el año, la reserva federal ha dado su brazo a torcer, y Jerome Powell ha reconocido que la inflación no es transitoria, ha incrementado el ritmo del tapering, y ha hecho que el mercado comience a descontar mayores subidas de tipos para 2022, que a comienzo de año se estiman entre 3 y 4. Aun así, los tipos reales siguen en negativo, y el bono nominal a 10 años americano, apenas si ha alcanzado el nivel del 1,75%. La mejora económica, y hablando ahora desde el punto de vista fiscal, ha supuesto que pierda fuelle y se rechace la propuesta de Build back better de Biden. Se aprueba, eso sí, el plan de infraestructuras, pero la cifra final es mucho más reducida de lo anunciado en campaña electoral. En cualquier caso, las cuentas públicas de la mayoría de países siguen siendo deficitarias, y han soportado la mayor de las cargas durante esta crisis del Covid-19, no es de extrañar que los gobiernos deseen un poco más de inflación para deflactar sus deudas. Las bolsas han continuado su senda alcista, termina un año en el que el SP 500 ha alcanzado 70 máximos históricos, cerrando con una subida de un 26% en la cota de 4.766,18 puntos. No muy lejos finalizan las bolsas europeas, el Eurostoxx 50 por ejemplo, sube un 21%, e igual que en el caso de las bolsas americanas, de la mano de un fuerte crecimiento de beneficios, que han crecido espectacularmente en un año con un crecimiento del PIB mundial cercano al 6%. La nota más negativa, desde el punto de vista bursátil ha sido para los países emergentes, que medidos por el índice MSCI EM, caen cerca de un 4,50% en un año de fuertes alzas en el resto de países desarrollados. Tampoco salen bien parados los mercados asiáticos y china en particular, compañías icónicas como Alibaba caen un prácticamente un 50% por las presiones gubernamentales y la amenaza de intervención de un gobierno que tiene que enfrentarse, además, a una crisis inmobiliaria sin precedentes en los últimos años en el país.

La renta variable estuvo presente en la cartera a través de inversiones en EE.UU. y Europa, con mayor preponderancia de la bolsa americana, sobre todo centrada en el S&P 500, que terminó el semestre con una revalorización cercana al

11%. Las bolsas europeas subieron algo menos, un 7,72% si nos fijamos en el Stoxx 600. El peso de renta variable emergente fue mucho más reducido, cercano al 2%, impidiendo que afectaran las caídas del 10% de dichas bolsas. Por el lado de la renta fija, el semestre ha cerrado en negativo en las tipologías de mayor duración. Los bonos de alta calidad terminaron el semestre con caídas en Europa (IBOXX EURO CORP), de 0,60%, y ligeramente en positivo en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), +0,10%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron positivos con rendimientos del 0,42% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 1,39% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras subclases de activos invertidas por la estrategia del fondo, la renta fija emergente (JPM EMBI GLB) retrocedió un -0,52% mientras que la renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1) avanzó un 0,86%. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice de bonos gobierno americano de 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) apenas se movió en el conjunto del período +0,21% y el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) perdió un 0,79%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se gestiona de forma cuantitativa, es decir, una serie de indicadores estadísticos sobre volatilidad y drawdown le señalan el nivel de inversión en cada uno de los activos invertidos. El fondo invierte en activos líquidos como futuros y fondos, lo que le permite implementar las reducciones y/o aumentos de riesgo de forma ágil. Durante buena parte del tercer trimestre del año, la cartera del fondo estuvo invertida al máximo de su exposición permitida, dentro de la renta variable, el fondo situó su nivel medio de exposición en el 30%. En renta fija, los activos ligados a mayor duración se han quedado fuera de cartera durante todo el periodo y se mantienen las posiciones ligadas a inflación, con un peso del 22,5% entre Europa y EE.UU. que fue disminuyendo según avanzaba el último trimestre para dar entrada a fondos flotantes. La cartera presentó una exposición a divisa USD que, de media, fue cercana al 10%. En el cuarto trimestre, los sistemas de control de riesgo redujeron la exposición a renta variable hasta el 15%, con el mismo sesgo global debido a las señales cuantitativas sobre volatilidad.

Así mismo, y hacia finales del semestre, se redujo el peso de liquidez, para evitar el sobre coste de las posiciones de liquidez en final de año.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 30/12/2021, siendo esta del 1,43%.

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

El patrimonio ha aumentado en 6.418.931 euros, cerrando así el semestre en 115,0 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 8, siendo la cifra final de 499. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,87%, con una volatilidad de 1,79%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,17%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 4,73%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,14%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,36 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de 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 1,87% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,07%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 10,60% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,46% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los niveles de renta variable han fluctuado durante el período, según nuestros sistemas de control de riesgo, durante el tercer trimestre la cartera estuvo mayoritariamente invertida al máximo de renta variable (30%), y durante el cuarto trimestre fue más constante el nivel de inversión intermedio (15%). En el último tramo del año, se sustituyen las posiciones de futuros, por ETFs, para reducir la liquidez del fondo. Compramos las etf de Amundi (500h FP) y de Ishares (IUSE IM), mientras que el resto de exposición a RV se realiza vía futuros, sobre todo para posiciones de MSCI world, Topix y MSCI EM.

Las posiciones de bonos flotantes, entran en cartera de la mano de una ETF (FLOA LN) de Ishares y de un fondo de La Francaise, Global Floating rates (LFGFRIE FP). Y se reducen las posiciones en inflación americana, con la venta de la

posición americana de Amundi, Index Breakeven Inflation usd 10Y (BINFU FP).

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 3,00%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 13,86%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como 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 (31/12/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,02 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 3,47.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El fondo construye su cartera mediante la asignación óptima de activos de acuerdo con un nivel de riesgo objetivo. Durante el semestre, en el primer trimestre el fondo se mantuvo invertido al 100% de su potencial, para posteriormente, desinvertirse al 50% del potencial. La asignación media fue renta variable un 22,5% y la renta fija un 77,5%. Dentro de la renta fija, los pesos más importantes se situaron en renta fija gobierno ligada a inflación (22,5%), renta fija corporativa financiera (7,5%), renta fija corporativa de corto plazo (10%), renta fija de alto rendimiento (7,5%), renta fija convertible (7,5%) y renta fija subordinada financiera (10%). La volatilidad de la cartera en el periodo se situó en 2,15% por debajo de la media de los últimos años 3,02%. Los controles de riesgo asociados a cada clase de activo ayudan a neutralizar las potenciales caídas de los activos y controlar la volatilidad de la cartera.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management 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 8.292,62?, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0076%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 8.292,62?, que supone un 0,0076% 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.

Para el año 2022 esperamos una continuación de las subidas de precios, aunque esperamos haber dejado el mayor incremento atrás, sobre todo en Estados Unidos. Esto no impedirá que la FED comience la senda de subidas de tipos, por lo que seguimos cautos con los productos de deuda, apostando, sobre todo por aquellos de cupón flotante.

Una de las mayores sorpresas que nos puede dar 2022 sería que Cristine Lagarde, presidenta del BCE, reaccionara como Powell y subiera tipos en 2021. Los tipos negativos, que introdujo Mario Draghi en 2014, con tasas de inflación en algún

caso negativas, no tienen sentido en un momento de tanta actividad y crecimiento de precios como el actual; si no normalizan y devuelven los tipos a terreno positivo, seguramente desperdicien una inmejorable oportunidad para hacerlo. Todo este proceso de normalización de la política monetaria, no debería de entorpecer el crecimiento económico, sobre todo en un momento en el que los países todavía cuentan con políticas fiscalmente laxas, pero sí podrían entorpecer el entorno inversor, en función del grado de endurecimiento que se complete durante el año. Los tipos reales siguen en negativo, y favorecen unos múltiplos bursátiles altos, que podrían reducirse con el alza del coste del dinero. Si nos fijamos exclusivamente en esa variable, podría producirse una mayor tensión en bolsas como la americana y favorecer otras bolsas más baratas como la europea, la japonesa o las bolsas emergentes, o favorecer a los sectores más value frente al growth. Sin embargo, estas predicciones suelen palidecer frente a los resultados empresariales de las grandes compañías americanas, que año tras año sorprenden al mercado y les hacen incrementar su peso dentro de los índices. Como siempre, una de las principales variables a vigilar, será si estas compañías pueden sufrir algún revés, en forma de subidas de impuestos o de regulación antimonopolio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO UBS EUROPE 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	41.310	38,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	41.310	38,06
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	41.310	38,06
ES0124144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	0	0,00	3.163	2,91
TOTAL IIC		0	0,00	3.163	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	44.473	40,97
XS1059385861 - Bonos ACCIONA S.A. 5,550 2024-04-29	EUR	224	0,19	224	0,21
PTMENUOM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	482	0,42	479	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		705	0,61	703	0,65
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	400	0,35	410	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	0,35	410	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.105	0,96	1.114	1,03
TOTAL RENTA FIJA		1.105	0,96	1.114	1,03
LU1681049109 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	4.553	3,96	0	0,00
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	4.525	3,94	0	0,00
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	5.795	5,04	301	0,28
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	3.744	3,26	3.486	3,21
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	4.109	3,57	3.709	3,42
LU0966249640 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.401	1,22	0	0,00
IE00BDFGJ627 - Participaciones ISHARES PLC	USD	5.624	4,89	0	0,00
FR0013439163 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	3.004	2,61	0	0,00
FR0010758771 - Participaciones GROUPAMA	EUR	2.493	2,17	2.499	2,30
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	5.764	5,01	5.689	5,24
FR0012599686 - Participaciones GROUPAMA	EUR	4.002	3,48	4.006	3,69
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	3.821	3,32	3.550	3,27
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	4.501	3,92	0	0,00
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	5.677	4,94	215	0,20
LU1390062245 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	4.596	4,00	0	0,00
LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.402	1,22	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	2.840	2,47	2.861	2,64
LU0772943501 - Participaciones NORDEA	EUR	5.552	4,83	0	0,00
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	6.389	5,56	920	0,85
IE00BJTCNZ54 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	3.820	3,32	3.884	3,58
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	5.309	4,62	5.317	4,90
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	2.091	1,82	2.113	1,95
LU0278091037 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	2.536	2,21	2.540	2,34
TOTAL IIC		93.546	81,37	41.089	37,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94.652	82,33	42.203	38,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.652	82,33	86.676	79,85

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.021

Retribución TODOS los empleados

- 27 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.427.066 euros.- 15 empleados recibieron retribuciones variables,

totalizando 195.607 euros.- 22 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.622.773 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 575.110 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 140.923 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 716.033 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

- 6 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 370.120 euros.- 5 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 41.084 euros.- 6 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 411.204 euros.

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.021.

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

12. 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 0 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 tripartido 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 -71.744,75 eur, -0,06 % del patrimonio al cierre del semestre.