

A&P LIFESCIENCE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5549

Informe: Semestral del Segundo semestre 2021

Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES

Depositario: INVERSIS BANCO S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. 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: 17-09-2021

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en Renta Variable, tanto directa o indirectamente, habitualmente en más de 20 títulos, que mayoritariamente pertenecerán al sector biotecnológico y de la salud (pequeñas empresas de fármacos innovadores o "biotechs", empresas de genéricos, grandes empresas farmacéuticas, de dispositivos médicos, de servicios hospitalarios y/o aseguradoras etc.). Las inversiones se centrarán en emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% en emisores/mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima, siendo mayoritariamente de pequeña y mediana capitalización.

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE A A&P LIFESCIENCE FUND	236.202,36		8		EUR			100000
CLASE B A&P LIFESCIENCE FUND	15.076,92		23		EUR			100

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
CLASE A A&P LIFESCIENCE FUND	EUR	2.070			
CLASE B A&P LIFESCIENCE FUND	EUR	132			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
CLASE A A&P LIFESCIENCE FUND	EUR	8,7628			
CLASE B A&P LIFESCIENCE FUND	EUR	8,7584			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE A A&P LIFESCIENCE FUND	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	
CLASE B A&P LIFESCIENCE FUND	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE A A&P LIFESCIENCE FUND	0,03	0,03	patrimonio
CLASE B A&P LIFESCIENCE FUND	0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0		0	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22		-0,22	

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A A&P LIFESCIENCE FUND. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad		-12,34							

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,10	03-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	4,35	17-12-2021				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		26,53							
Ibex-35		18,15							
Letra Tesoro 1 año		0,20							
Nasdaq Biotechnology Total Return Index		20,51							
VaR histórico (iii)									

(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 de 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	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,41	0,33	0,03						

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 esas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B A&P LIFESCIENCE FUND. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad		-12,42							

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,10	03-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	4,35	17-12-2021				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		26,53							
Ibex-35		18,15							
Letra Tesoro 1 año		0,20							
Nasdaq Biotechnology Total Return Index		20,51							
VaR histórico (iii)									

(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 de 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	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,69	0,53	0,01						

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 esas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	6.361	47	0,88
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	11.650	101	18,65
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	18.011	148	12,37

* 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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.910	86,74		
Cartera Interior				
Cartera Exterior	1.910	86,74		
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	283	12,85		
(+/-) RESTO	9	0,41		
TOTAL PATRIMONIO	2.202	100,00%		

Notas:

El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)				
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	187,69		187,69	
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-14,99		-14,99	
(+) Rendimientos de Gestión	-14,54		-14,54	
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,04		0,04	
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,65		-13,65	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,06		-1,06	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,12		0,12	
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,45		-0,45	
(-) Comisión de gestión	-0,17		-0,17	
(-) Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,22		-0,22	
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.202		2.202	

Nota: El periodo 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.

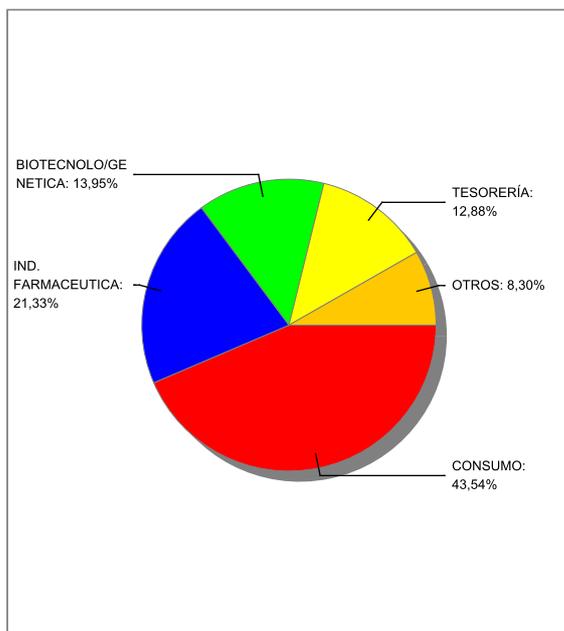
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	45	2,05		
ACCIONES Amgen Inc.	USD	32	1,44		
ACCIONES Abbott Laboratories	USD	20	0,89		
ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	20	0,91		
ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	19	0,86		
ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	18	0,81		
ACCIONES Illumina Inc	USD	16	0,73		
ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	18	0,83		
ACCIONES AbbVie Inc	USD	21	0,95		
ACCIONES Medtronic INC	USD	25	1,13		
ACCIONES Edit-Me	USD	11	0,52		
ACCIONES IncytCor	USD	32	1,47		
ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	29	1,30		
ACCIONES Uni-Pixel Inc.	USD	13	0,59		
ACCIONES Biostar Pharmaceutic	USD	39	1,76		
ACCIONES Sangamo Therapeutics	USD	30	1,35		
ACCIONES Beigene ltd-adr	USD	44	2,01		
ACCIONES Morphosys AG	EUR	15	0,66		
ACCIONES Clovis Oncology Inc	USD	10	0,47		
ACCIONES Descom Inc	USD	24	1,11		
ACCIONES Arvinas Inc	USD	15	0,69		
ACCIONES Exact Sciences Corp	USD	28	1,28		
ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	28	1,27		
ACCIONES Arcus Biosciences In	USD	16	0,71		
ACCIONES Ideaya Biosciences I	USD	16	0,70		
ACCIONES Seattle Genetics Inc	USD	29	1,31		
ACCIONES Genmab A/S	USD	33	1,48		
ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	USD	18	0,81		
ACCIONES Keros Therapeutics I	USD	25	1,12		
ACCIONES Ionis Pharmaceutical	USD	34	1,56		
ACCIONES Adaptive Biotechnolo	USD	14	0,65		
ACCIONES Allogene Therapeutics	USD	21	0,95		
ACCIONES Nektar Therapeutics	USD	27	1,21		
ACCIONES Generacion BIO Co	USD	5	0,22		
ACCIONES Schrodinger Inc	USD	11	0,49		
ACCIONES Mirati Therapeutics	USD	14	0,64		
ACCIONES ROCHE HOLDING	USD	19	0,84		
ACCIONES ARGENX SE	USD	35	1,59		
ACCIONES Guardant Health Inc	USD	25	1,13		
ACCIONES IMV Inc	USD	12	0,55		
ACCIONES Vascular Biogenics L	USD	16	0,73		
ACCIONES Penumbra Inc	USD	20	0,92		
ACCIONES Aclaris Therapeutics	USD	14	0,63		
ACCIONES Relay Therapeutics I	USD	18	0,81		
ACCIONES MacroGenics Inc	USD	13	0,58		
ACCIONES BioAtla Inc	USD	11	0,48		
ACCIONES Bioexcel Therapeutics	USD	23	1,04		
ACCIONES Infinity Pharmaceuti	USD	11	0,52		
ACCIONES Surface Oncology Inc	USD	19	0,86		
ACCIONES Compugen Ltd	USD	12	0,55		
ACCIONES IGM Biosciences Inc	USD	7	0,34		
ACCIONES TCR2 Therapeutics In	USD	9	0,43		
ACCIONES Alector Inc	USD	15	0,67		
ACCIONES Foghorn Therapeutics	USD	62	2,80		
ACCIONES ImmunoGen Inc	USD	22	0,98		
ACCIONES Innate Pharma SA	USD	29	1,31		
ACCIONES Legend Biotech Corp	USD	28	1,27		
ACCIONES Magenta Therapeutics	USD	21	0,95		
ACCIONES Nkarta Inc	USD	10	0,45		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Passage Bio Inc	USD	11	0,49		
ACCIONES Pliant Therapeutics	USD	14	0,62		
ACCIONES Turning Point Therap	USD	12	0,54		
ACCIONES Cardiff Oncology Inc	USD	14	0,64		
ACCIONES Agios Pharmaceutical	USD	28	1,27		
ACCIONES Nano-X Imaging Ltd	USD	11	0,49		
ACCIONES Xencor Inc	USD	20	0,92		
ACCIONES Landos Biopharma Inc	USD	16	0,75		
ACCIONES Codiak Biosciences I	USD	12	0,52		
ACCIONES Poseida Therapeutics	USD	17	0,75		
ACCIONES iTeos Therapeutics I	USD	29	1,31		
ACCIONES Repare Therapeutics	USD	15	0,70		
ACCIONES Allovir Inc	USD	21	0,97		
ACCIONES Y-mAbs Therapeutics	USD	26	1,18		
ACCIONES Inventiva SACA	USD	3	0,14		
ACCIONES Applied Molecular Tr	USD	9	0,41		
ACCIONES ALX Oncology Holding	USD	16	0,73		
ACCIONES NexImmune Inc	USD	5	0,23		
ACCIONES Checkmate Pharmaceut	USD	7	0,31		
ACCIONES ADC Therapeutics SA	USD	13	0,59		
ACCIONES GlycoMimetics Inc	USD	26	1,19		
ACCIONES Anavex Life Sciences	USD	16	0,71		
ACCIONES Bicycle Therapeutics	USD	18	0,81		
ACCIONES Affimed NV	USD	26	1,20		
ACCIONES Sarepta Therapeutics	USD	19	0,86		
ACCIONES Biomea Fusion Inc	USD	11	0,49		
ACCIONES Axsome Therapeutics	USD	31	1,39		
ACCIONES Protagonist Therapeu	USD	18	0,81		
ACCIONES Ikena Oncology Inc	USD	16	0,74		
ACCIONES Autolus Therapeutics	USD	15	0,68		
ACCIONES Replimune Group Inc	USD	16	0,75		
ACCIONES AnaptysBio Inc	USD	19	0,88		
ACCIONES Adaptimmune Therapeu	USD	16	0,73		
ACCIONES Gritstone bio Inc	USD	21	0,95		
ACCIONES Alpine Immune Scienc	USD	23	1,03		
ACCIONES ProQR Therapeutics N	USD	20	0,91		
ACCIONES Fate Therapeutics In	USD	18	0,82		
ACCIONES Arrowhead Pharmaceut	USD	17	0,75		
TOTAL RV COTIZADA		1.911	86,62		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.911	86,62		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.911	86,62		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.911	86,62		

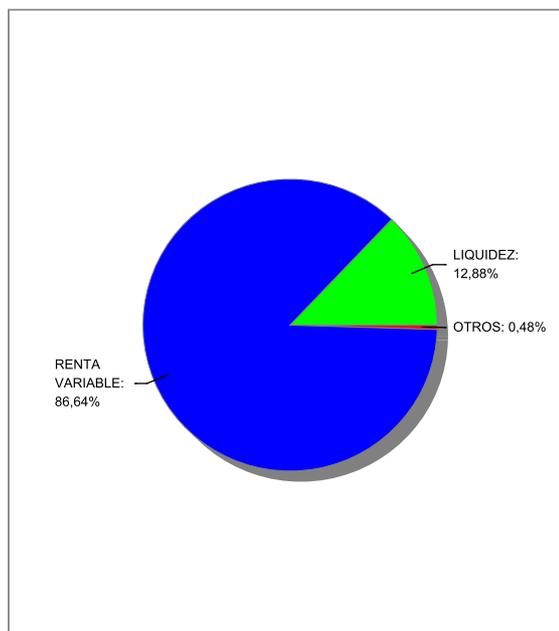
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/22	625	inversión
Total subyacente tipo de cambio		625	
TOTAL OBLIGACIONES		625	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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

	Sí	No
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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 con posición significativa en la clase A con un 55,04% del patrimonio de la clase.
- a) Existe un partícipe con posición significativa en la clase B con un 36,87% del patrimonio de la clase.
- f) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 2.064.103,93 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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.

En cuanto al sector de la salud en concreto, se observan caídas generalizadas en el sector biotech, especialmente en las compañías con capitalizaciones inferiores a los 10 mil millones. Comparando el comportamiento del Nasdaq Biotechnology Index (-7%) con el S&P Biotechnology Select Index (-11%) y teniendo en cuenta su composición (mayor sesgo a small caps en el SPSIBI que en el NBI), uno puede comprobar que las pequeñas compañías están siendo más castigadas que las medianas y grandes farmacéuticas.

En el caso del fondo A&P Lifescience Fund FI, observamos una corrección del 11% en el cuarto trimestre de 2021, motivado por el alto peso que las small caps tienen en la cartera. Estas correcciones tan relevantes parecen señalar que podríamos estar a las puertas de un punto de inflexión en estas compañías. Podemos encontrar una

pista de esto al evaluar los múltiplos de las valoraciones de estas compañías. En el caso del precio sobre valor en libros, observamos que el SPSIBI se encuentra en niveles de mínimos de los últimos 10 años. De hecho, este índice ha caído un 39% desde sus máximos históricos, alcanzados a principios de 2021.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre se realizaron las primeras operaciones con el objetivo de construir una cartera diversificada, centrada principalmente en small caps. Se han mantenido posiciones en unas 70-80 compañías, mayoritariamente estadounidenses y, a excepción de una de ellas, todas cotizaban en la bolsa americana. Por tanto, la exposición al dólar era elevada y, con el objetivo de reducir ésta, se suscribieron contratos de futuros del euro-dólar por un importe cercano al 50% de la exposición a la divisa.

La mayoría de las compañías en las que se ha invertido pertenecen al sector biotech, si bien se han incluido compañías en la cartera del sector de la salud con perfiles más conservadores como grandes farmacéuticas y compañías de dispositivos médicos.

En resumen, se deshizo la elevada posición de liquidez monetaria para situar la exposición a renta variable por encima del 80%. Esta exposición se mantuvo, casi en su totalidad, en dólar y dentro del sector de la salud.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% NASDAQ Biotech Net TR), cuya diferencia máxima se produjo el 16/12/2021, siendo esta del 6,58%.

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

El patrimonio ha aumentado en 2.201.848 euros, cerrando así el semestre en 2,2 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 31, siendo la cifra final de 31. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -12,37%, con una volatilidad de 20,63%. 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 -2,18%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -12,34%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,69%; 0,02 por comisión de gestión, 0,01 por depósito y 0,66 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de 0,00%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un -12,37% 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.

Como se ha comentado anteriormente, en el cuarto trimestre de 2021 se realizaron multitud de operaciones con el objetivo de construir una primera cartera diversificada y centrada en pequeñas compañías biotecnológicas. A estas compañías se les incorporaron posiciones en grandes farmacéuticas, como Novartis, Gilead, entre otras; y empresas de dispositivos médicos como Thermo Fisher o Boston Scientific. El objetivo de incorporar estas grandes compañías era el de reducir el riesgo de depreciación de la cartera así como reducir la volatilidad del fondo, la cual se ha mantenido por debajo de índices comparables como el SPSIBI.

Dentro de la cartera, las compañías con mayor peso son las compañías biotech Foghorn Therapeutics (2.80%) ELI LILLY & CO (2.05%), BEIGENE LTD-ADR (2.01%), BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC (1.76%)

Se tomó la decisión de sobreponderar valores cuyo foco está puesto en la oncología por considerar que presentan una interesante apuesta de futuro en las condiciones actuales derivadas de la pandemia por COVID-19.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 28,39%. 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.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante este semestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 85-95%, 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 90% al USD, 5-7% al euro e inferior al 3% en otras divisas como corona danesa o franco suizo.

5. Ejercicio derechos políticos.

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

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

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

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

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. Información sobre la política de remuneración

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.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total