

WELZIA COYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 174

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: 01/03/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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	0,35	0,70	1,05	1,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,35	-0,35	-0,28

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	231.344,56	232.214,90
Nº de Partícipes	553	551
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	78.321	338,5457
2020	70.311	301,0054
2019	30.152	308,1329
2018	25.387	255,5861

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	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	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	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,47	4,83	-0,18	3,12	4,24	-2,31	20,56	-11,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,67	26-11-2021	-2,67	26-11-2021	-8,50	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,77	07-12-2021	1,77	07-12-2021	6,73	24-03-2020

(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	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,53	10,22	8,00	7,24	8,48	22,03	9,05	9,33	
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,37	12,50	13,60	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,28	0,18	0,37	0,54	0,25	0,71	
BENCHMARK	10,21	12,14	10,26	8,97	9,50	22,89	8,56	9,03	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,70	7,70	7,82	8,00	8,27	8,46	5,39	5,56	

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

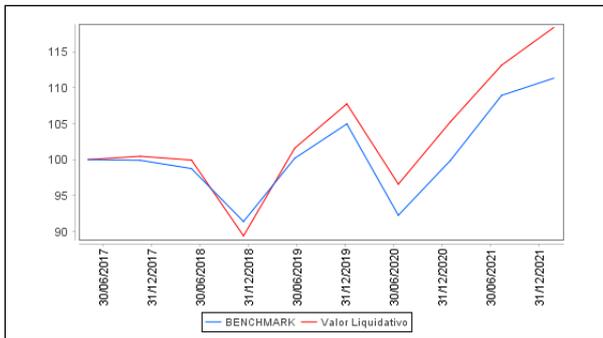
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,51	0,38	0,38	0,38	0,38	1,53	1,51	1,48	1,41

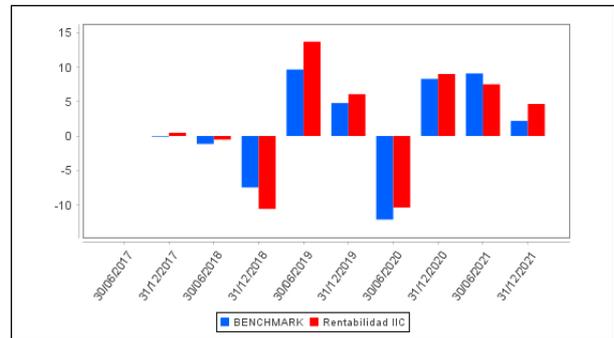
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 20 de Enero de 2017 "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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	69.884	89,23	64.223	85,48
* Cartera interior	10.954	13,99	11.180	14,88
* Cartera exterior	58.889	75,19	53.001	70,54
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,05	42	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.811	9,97	10.276	13,68
(+/-) RESTO	626	0,80	633	0,84
TOTAL PATRIMONIO	78.321	100,00 %	75.132	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)	75.132	70.311	70.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,35	-0,57	-0,92	-36,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,55	7,19	11,69	81,27
(+) Rendimientos de gestión	5,36	8,03	13,35	51,80
+ Intereses	0,08	0,08	0,16	11,25
+ Dividendos	0,34	1,00	1,33	-64,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,13	0,14	-95,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,29	7,19	12,45	-23,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,51	-1,04	7,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,01	0,04	197,90
± Otros resultados	0,14	0,13	0,27	19,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,84	-1,66	151,54
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	5,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	5,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-6,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	207,03
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,14	-60,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-122,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-122,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.321	75.132	78.321	

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

3. Inversiones financieras

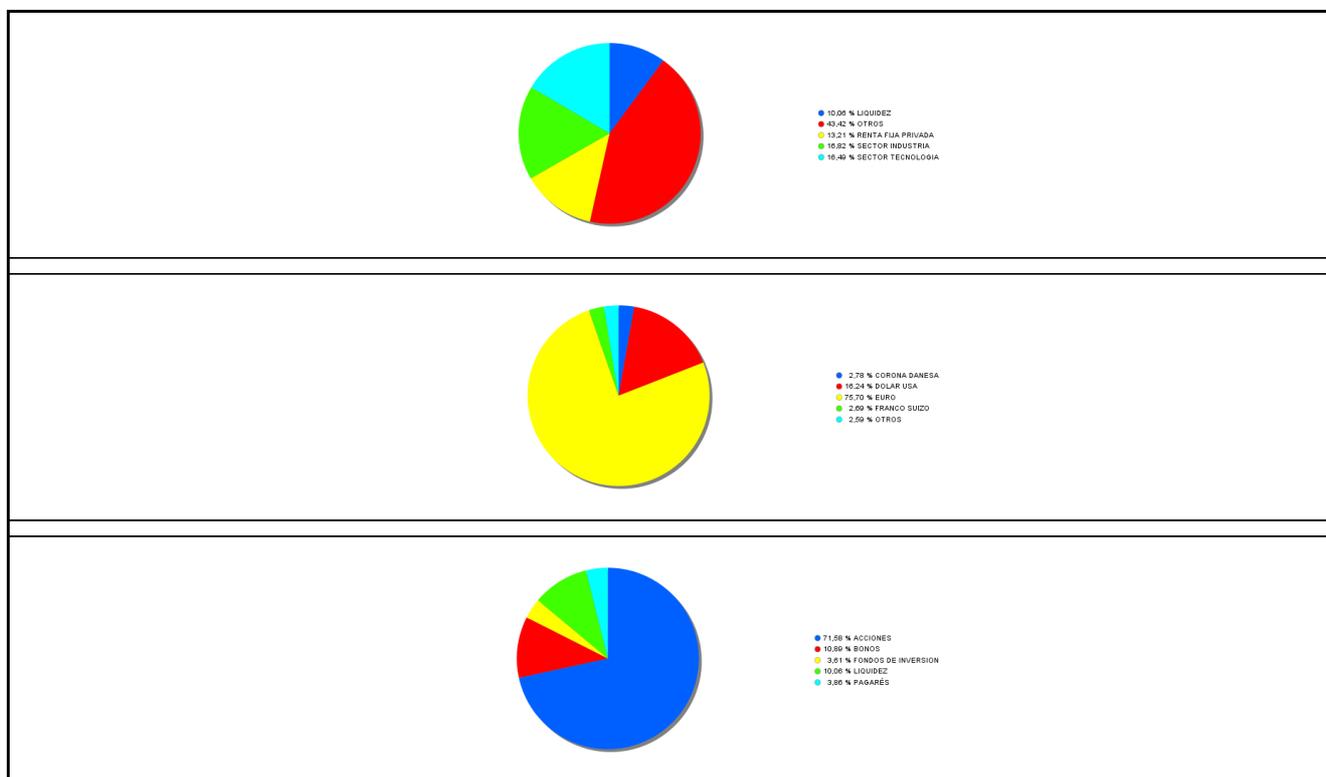
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	979	1,25	494	0,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.997	2,55	1.599	2,13
TOTAL RENTA FIJA	2.976	3,80	2.093	2,79
TOTAL RV COTIZADA	7.978	10,19	9.087	12,09
TOTAL RENTA VARIABLE	7.978	10,19	9.087	12,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.954	13,99	11.180	14,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.441	9,50	6.432	8,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	999	1,28	1.100	1,46
TOTAL RENTA FIJA	8.440	10,78	7.532	10,02
TOTAL RV COTIZADA	47.636	60,82	43.757	58,24
TOTAL RENTA VARIABLE	47.636	60,82	43.757	58,24
TOTAL IIC	2.801	3,58	1.632	2,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.877	75,17	52.921	70,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.831	89,16	64.101	85,32

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.510	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2510	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY 3.125 15/11/2028	Venta Futuro US TREASURY 3.125 15/11/2028 1000 Fis	706	Cobertura
Total otros subyacentes		706	
TOTAL OBLIGACIONES		3216	

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 8.147.026,34 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 5.142.000,00 euros, suponiendo un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 11.851,48 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

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.

Visión de mercados ajustados al fondo

A mediados de noviembre las bolsas sufrieron recortes de importancia, tras la aparición de la nueva cepa surafricana del Covid denominada Omicron. Se ha gestionado la ponderación de renta variable en cartera fundamentalmente con compra-venta en efectivo y a través de compras de puts como cobertura adicional. Mantenemos en cartera compañías de calidad y crecimiento, así como empresas más ligadas al ciclo, y otras que pensamos van a recuperarse tras la crisis provocada por el Covid19.

El fondo obtuvo una rentabilidad del +4,63% en el periodo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la ponderación en acciones (+2,97%), cerrando la misma en un 71,01% frente al 68,04% en su inicio. Geográficamente al cierre del periodo la exposición en España era del 10,17%, el 44,72% en Europa y un 10,63% en EEUU.

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

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 19/12/2021, siendo esta del 3,29%.

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

El patrimonio ha aumentado en 3.188.421 euros, cerrando así el semestre en 78,3 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 2, siendo la cifra final de 553. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,64%, con una volatilidad de 7,61%. 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 -0,65%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 12,47%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,51%; 1,40 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,05 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 4,64% durante el semestre, por encima 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.

Durante el periodo compramos IAG, Amadeus, Micron, Siemens, Basf, Hello Fresh, Intel, Linde, Acciona Energia, Rio Tinto, Orpea y PayPal; incrementamos en Dufry, Hannover R, Safran, LVMH, Iberdrola, Adidas BBVA, BNP, Intesa, ING y Disney. Vendimos B.Veritas, Atos, Allianz, Philips, Ebro FoodsHolcim, Acciona, Euronext, Acciona, HelloFresh, Ubisoft, Grifols y Micron; reducimos en ASML, Acerinox, Airbus, Ferrovial, HP Packard, Iberdrola y Total Fina.

En renta fija renovamos vencimientos de pagarés y compramos bonos con duraciones cortas; además mantenemos programa de trading con fondos de inversión, utilizando el 10% de inversión en IICs que nos permite el folleto.

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 4,2%. 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 1,95 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 0,73.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 71,01% y del 14,58% en renta fija.

10 compañías superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo el 2,17% el máximo por posición.

Se han utilizado productos derivados - opciones, comprando puts sobre Eurostoxx50 y SP500, únicamente para

cobertura, pero al final del periodo se cerraron todos. Se mantiene una cobertura del 50% de la exposición en USD (la exposición al USD era del 13,20% al final del periodo). Además, se mantiene cubierta con futuros la posición en el bono US a 10 años.

5. Ejercicio derechos políticos.

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

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

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

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

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	%
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	500	0,64	0	0,00
ES0378165007 - Bonos FADE 2,751 2024-12-30	EUR	479	0,61	494	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		979	1,25	494	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		979	1,25	494	0,66
ES0505287351 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,300 2022-01-28	EUR	100	0,13	0	0,00
ES0505047342 - Pagarés BARCELO HOTELES 0,000 2021-09-13	EUR	0	0,00	300	0,40
ES0505047573 - Pagarés BARCELO HOTELES 1,200 2022-09-06	EUR	297	0,38	0	0,00
ES0505047557 - Pagarés BARCELO HOTELES 0,000 2022-07-27	EUR	200	0,26	0	0,00
ES0541571032 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2022-03-05	EUR	500	0,64	0	0,00
ES0541571008 - Pagarés GAM FUND MANGEMENT 1,000 2021-08-03	EUR	0	0,00	299	0,40
ES0584696399 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2022-02-22	EUR	200	0,26	0	0,00
ES0584696373 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2021-11-08	EUR	0	0,00	200	0,27
ES0505122137 - Pagarés METROVACESA SA 0,600 2022-05-13	EUR	100	0,13	0	0,00
ES0505122053 - Pagarés METROVACESA SA 0,000 2021-10-15	EUR	0	0,00	199	0,27
ES0505122079 - Pagarés METROVACESA SA 0,000 2021-11-12	EUR	0	0,00	300	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0584696357 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2021-10-15	EUR	0	0,00	300	0,40
ES0584696456 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2022-02-01	EUR	300	0,38	0	0,00
ES05329453A5 - Pagarés TUBACEX 0,450 2022-02-03	EUR	300	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.997	2,55	1.599	2,13
TOTAL RENTA FIJA		2.976	3,80	2.093	2,79
ES0125220311 - Acciones ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	764	1,02
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	1.135	1,45	1.092	1,45
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	707	0,90	883	1,17
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	596	0,76	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	630	0,80	523	0,70
ES06670509J8 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	46	0,06
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	0	0,00	354	0,47
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	1.115	1,42	1.173	1,56
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	799	1,06
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.301	1,66	1.241	1,65
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	713	0,91	743	0,99
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	426	0,54	0	0,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	929	1,19	1.030	1,37
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	424	0,54	439	0,58
TOTAL RV COTIZADA		7.978	10,19	9.087	12,09
TOTAL RENTA VARIABLE		7.978	10,19	9.087	12,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.954	13,99	11.180	14,88
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	333	0,42	341	0,45
US91282CBL46 - Bonos US TREASURY 0,562 2031-02-15	USD	852	1,09	818	1,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.185	1,51	1.159	1,54
XS2036691868 - Bonos ACCIONA S.A. 1,517 2026-08-06	EUR	397	0,51	400	0,53
XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14	EUR	300	0,38	0	0,00
XS2355102943 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14	EUR	0	0,00	302	0,40
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,115 2023-01-05	EUR	101	0,13	101	0,13
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	328	0,42	332	0,44
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	421	0,56
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2025-11-13	EUR	430	0,55	432	0,58
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	104	0,13	105	0,14
XS1821814982 - Bonos FORD 0,047 2023-11-15	EUR	397	0,51	396	0,53
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	527	0,67	521	0,69
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	0	0,00	313	0,42
PTMUNUOM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	100	0,13	100	0,13
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,009 2025-03-12	EUR	404	0,52	397	0,53
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	548	0,70	535	0,71
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,079 2023-03-27	EUR	302	0,39	303	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.938	5,03	4.660	6,20
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	411	0,52	0	0,00
CH0573158075 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 0,050 2022-12-06	EUR	502	0,64	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	101	0,13	103	0,14
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	299	0,38	308	0,41
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	306	0,39	0	0,00
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-02-23	EUR	201	0,26	203	0,27
XS2347906252 - Bonos SG ISSUER 0,020 2022-12-28	EUR	498	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.318	2,96	614	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.441	9,50	6.432	8,56
XS2333210875 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,000 2021-07-07	EUR	0	0,00	500	0,67
XS2344384099 - Pagarés FCC 0,000 2021-09-20	EUR	0	0,00	100	0,13
XS2333671845 - Pagarés MELIA HOTELES 0,000 2021-10-19	EUR	0	0,00	500	0,67
XS2373994123 - Pagarés MELIA HOTELES 0,000 2022-02-04	EUR	500	0,64	0	0,00
XS2400982372 - Pagarés MELIA HOTELES 0,000 2022-04-19	EUR	499	0,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		999	1,28	1.100	1,46
TOTAL RENTA FIJA		8.440	10,78	7.532	10,02
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	1.013	1,29	1.020	1,36
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	920	1,17	886	1,18
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	0	0,00	1.262	1,68
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	938	1,20	928	1,24
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	1.374	1,75	1.016	1,35
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	993	1,27	906	1,21
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.767	2,26	1.738	2,31
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	0	0,00	564	0,75
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	523	0,67	349	0,47
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	494	0,63	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	972	1,24	529	0,70
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	1.724	2,20	1.296	1,72
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	491	0,63	495	0,66
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	542	0,69	545	0,72
CH0023405456 - Acciones DUFREY	CHF	435	0,56	350	0,47
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	1.124	1,43	1.383	1,84
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	1.086	1,39	1.030	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011950732 - Acciones ELIOR	EUR	318	0,41	315	0,42
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	607	0,78	486	0,65
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	1.498	1,91	1.245	1,66
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	0	0,00	757	1,01
NL0012059018 - Acciones EXOR	EUR	1.421	1,81	1.315	1,75
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	521	0,66	462	0,62
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	1.337	1,71	847	1,13
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	840	1,07	869	1,16
CH0012214059 - Acciones HOLCIM	EUR	0	0,00	707	0,94
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	729	0,93	815	1,08
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	796	1,02	334	0,44
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	362	0,46	0	0,00
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER	GBP	468	0,60	530	0,71
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	919	1,17	958	1,28
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	757	0,97	547	0,73
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	520	0,66	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	1.251	1,60	1.127	1,50
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.636	2,09	1.323	1,76
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	948	1,21	924	1,23
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.035	1,32	800	1,06
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	1.779	2,27	1.272	1,69
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	617	0,79	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	415	0,53	0	0,00
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	0	0,00	878	1,17
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	1.131	1,44	1.118	1,49
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	349	0,45	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	1.169	1,49	1.017	1,35
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	1.184	1,51	1.169	1,56
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	725	0,93	752	1,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	1.067	1,36	1.065	1,42
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	999	1,28	951	1,27
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.380	1,76	1.061	1,41
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	382	0,49	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	816	1,04	0	0,00
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	720	0,92	813	1,08
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	1.116	1,42	1.030	1,37
FR0000054470 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	472	0,63
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	0	0,00	400	0,53
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	953	1,22	986	1,31
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	817	1,04	760	1,01
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	1.658	2,12	1.356	1,80
TOTAL RV COTIZADA		47.636	60,82	43.757	58,24
TOTAL RENTA VARIABLE		47.636	60,82	43.757	58,24
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	1.091	1,39	1.077	1,43
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0010952788 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	561	0,72	555	0,74
LU1390062245 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	576	0,74	0	0,00
LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	573	0,73	0	0,00
TOTAL IIC		2.801	3,58	1.632	2,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.877	75,17	52.921	70,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.831	89,16	64.101	85,32

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 -85,93 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.