

## WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/05/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy alto

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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	2,22	2,04	4,28	3,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,13	-0,13	-0,30

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	3.667.919,83	3.641.806,31
Nº de Partícipes	345	317
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	60.450	16,4807
2020	45.211	13,0133
2019	36.488	12,2339
2018	38.728	10,2838

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	0,55	0,87	1,42	1,10	2,10	3,20	mixta	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	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	26,65	9,75	0,23	6,39	8,21	6,37	18,96	-17,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,13	26-11-2021	-2,13	26-11-2021	-10,76	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,79	07-12-2021	1,85	01-03-2021	10,69	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,01	10,80	9,41	8,73	10,99	31,05	9,89	14,73	
<b>Ibex-35</b>	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,37	12,50	13,60	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,28	0,25	0,28	0,18	0,37	0,54	0,25	0,71	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,08	10,08	10,35	10,60	11,08	11,43	8,28	9,26	

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

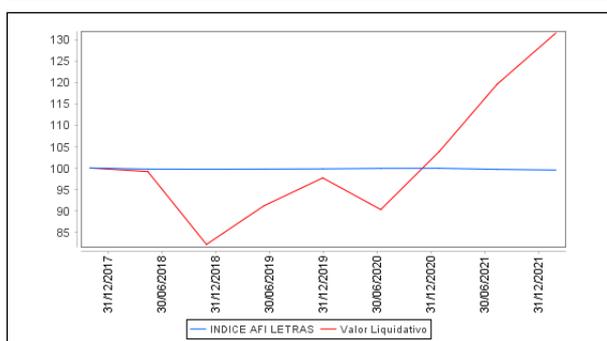
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,22	0,31	0,31	0,30	0,30	1,21	1,20	1,20	1,78

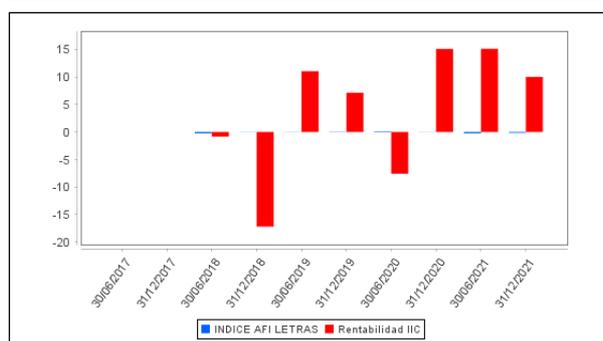
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 12 de Diciembre 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
<b>Total fondos</b>	<b>311.362</b>	<b>1.660</b>	<b>4,73</b>

\*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.834	92,36	50.108	91,84
* Cartera interior	170	0,28	1.665	3,05
* Cartera exterior	55.664	92,08	48.443	88,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.544	7,52	4.127	7,56
(+/-) RESTO	72	0,12	324	0,59
TOTAL PATRIMONIO	60.450	100,00 %	54.559	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.559	45.211	45.211	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,74	4,71	5,21	-82,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,62	13,97	23,31	830,23
(+) Rendimientos de gestión	11,28	16,10	27,07	61,98
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-49,17
+ Dividendos	0,60	1,37	1,92	-49,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,07	16,72	29,56	-11,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,65	-2,12	-4,80	41,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,26	0,13	0,40	130,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,66	-2,14	-3,77	857,35
- Comisión de gestión	-1,42	-1,80	-3,20	-10,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	15,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	25,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	862,21
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,29	-0,45	-35,03
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-89,10
+ 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	0,01	0,01	-89,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.450	54.559	60.450	

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

### 3. Inversiones financieras

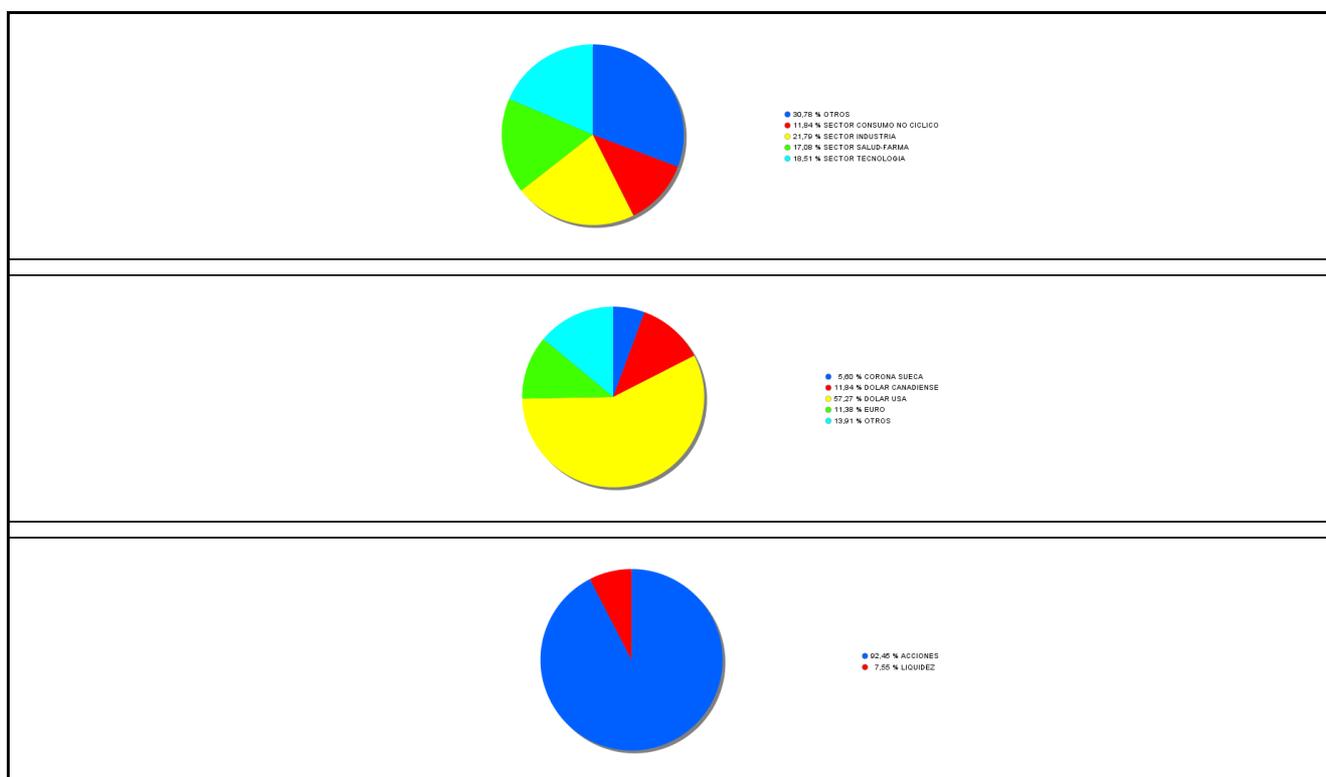
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	750	1,37
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	750	1,37
TOTAL RV COTIZADA	170	0,28	915	1,68
TOTAL RENTA VARIABLE	170	0,28	915	1,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	170	0,28	1.665	3,05
TOTAL RV COTIZADA	55.509	91,83	48.416	88,74
TOTAL RENTA VARIABLE	55.509	91,83	48.416	88,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.509	91,83	48.416	88,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.680	92,11	50.082	91,79

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
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra Opcion ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR 100	2.777	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra Opcion ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR 100	1.133	Inversión
Total subyacente renta variable		3909	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3909	
DJS STOXX BANK	Compra Futuro DJS STOXX BANK 50	579	Inversión
Total subyacente renta variable		579	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO-AUD 125000	2.129	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO-CAD 125000	6.635	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	25.850	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	1.997	Cobertura
EURO-YEN	Compra Futuro EURO-YEN 125000	250	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		36861	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		37440	

#### 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

	SI	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. 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

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 43.281.575,87 euros, suponiendo un 0,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 840,11 euros.

Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 21.179.155,92 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.

Realizando un análisis más profundo a los diferentes estilos de inversión, presentes en el fondo a través de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, vemos que el comportamiento de los factores ha sido muy divergente en determinados momentos, aunque todos han terminado con rendimientos positivos en el periodo. El ganador final en el conjunto del año es el MSCI World Quality, con una subida del 10,32% en el semestre; mientras que el MSCI World Value y el MSCI World Momentum tuvieron movimientos cercanos al 6,7%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos realizado dos rotaciones de valores, en las cuales hemos aumentado, en media, el peso en EE.UU., que se ha situado cerca del 60% durante el periodo. A cambio, se ha ido reduciendo poco a poco el peso en países nórdicos, que han pasado de superar el 20% a estar en la mitad de ese peso. Durante todo el periodo hemos estado rebalanceando la cartera, vendiendo compañías cuando tenían revalorizaciones importantes, comprando otros valores con castigos severos a los que veíamos potencial.

En cuanto a sectores, se ha producido una cierta rotación dentro del periodo, con un primer trimestre en el que los sectores cíclicos, como financieros, subieron su ponderación a costa del sector tecnológico. En la segunda mitad, este movimiento se deshizo en parte, con un aumento de peso de un 10% en los valores de salud, subida también en tecnología y descensos en financieros, materiales e industriales.

Aumentamos el peso también en la llamada Cartera Recovery, un conjunto de valores europeos y americanos que creemos que se verán claramente beneficiados de la reapertura económica. Estas subidas de ponderación se llevaron a cabo principalmente en julio, cuando aparecieron los miedos por la irrupción de la variante delta. Posteriormente, y ante el aumento de casos en Europa a finales de noviembre, deshicimos el movimiento y nos quedamos con un peso inferior al 3% en este conjunto de valores.

Por otro lado, aumentamos el peso en el sector energético, a través de opciones con vencimiento marzo 2022 sobre el ETF de compañías energéticas norteamericanas.

La exposición a la renta variable durante el periodo se ha reducido ligeramente, pasando del rango anterior de 96-100% a un 93-96%; dependiendo del peso de las opciones call que tenemos sobre el Eurostoxx Banks y el SPDR S&P Energy. Mantenemos una exposición a USD cercana al 15% del patrimonio

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (90% MSCI W. ALL H, 5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y), cuya diferencia máxima se produjo el 31/12/2021, siendo esta del 2,65%.

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

El patrimonio ha aumentado en 5.891.425 euros, cerrando así el semestre en 60,5 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 28, siendo la cifra final de 345. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 10,01%, con una volatilidad de 8,43%. 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 -0,77%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 26,65%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,22%; 1,10 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,04 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 10,01% 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.

Como hemos comentado en otros apartados, EE.UU. ha ido ganado importancia según avanzaba el tercer trimestre, pasando a casi un 60% de peso a finales del mismo; y con predominio de los sectores cíclicos como industriales, materiales o financieros sobre defensivos como salud o consumo básico; tendencia que se revirtió en el último trimestre del año, cuando salud o tecnología volvieron a ganar importancia.

Dentro de la cartera, las compañías con mayor peso son el banco canadiense Royal Bank of Canada (2%), la compañía del sector salud Laboratory Corp of America (2%), la tecnológica Apple (1,9%) y la farmacéutica veterinaria Zoetis (1,9%). Entre las europeas, destaca el productor de insulina Novo Nordisk, con un 1,6% de peso sobre el total.

Durante el periodo realizamos operaciones de rebalanceo para ajustar la cartera, conforme las compañías alcanzan precios en los que vemos que el potencial alcista ya es más reducido. Este fue el caso de TFI International o de Epiroc después de la publicación de sus resultados. Por otro lado, aprovechamos caídas para reforzar posiciones, como Celanese, o Kuehne Nägel.

En la parte de valores recovery, deshicimos la posición de Aena una vez llegó a 150 euros, y ante la incertidumbre regulatoria que se le avecina; y aprovechamos los recortes para aumentar posición en Sodexo, Melia o Ab Inbev. Estas compras se convirtieron en ventas a finales del mes de noviembre, cuando juzgamos que la revalorización había sido suficiente y las restricciones a la movilidad aumentaban en Europa Central.

En cuanto a las divisas, durante el trimestre nos hemos mantenido estables, con una exposición al USD del 15% aproximadamente.

### 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 1,82%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 60,79%. 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 aplica.

## 4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante este semestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 92-96%, 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 13% al USD, del 10% a la corona sueca e inferior al 3% en otras divisas como dólar canadiense o franco suizo.

## 5. Ejercicio derechos políticos.

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

## 6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

## 8. Costes derivados del servicio de análisis.

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2020 de 3.896,94?, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0086%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 3.896,94?, que supone un 0,0086% 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.

Ante este entorno, el fondo sigue posicionado en compañías de alta calidad y crecimiento constante, con un poder importante de fijación de precios y poca deuda; con lo que ni la inflación ni las subidas de tipos de interés deberían de afectar a las tendencias subyacentes de los negocios.

## 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	750	1,37
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	750	1,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	750	1,37
ES0125220311 - Acciones ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	255	0,47
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0	0,00	69	0,13
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	65	0,12
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	106	0,19
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	183	0,33
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	170	0,28	81	0,15
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	79	0,14
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA SA	EUR	0	0,00	78	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		170	0,28	915	1,68
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		170	0,28	915	1,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		170	0,28	1.665	3,05
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	901	1,49	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	0	0,00	989	1,81
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	687	1,14	501	0,92
CA00762V1094 - Acciones AECOM GROUP INC	CAD	0	0,00	650	1,19
SE0000695876 - Acciones ALFA LAVAL AB	SEK	681	1,13	989	1,81
CA01626P3043 - Acciones ALIMENTATION COCUCHE-TARD	CAD	878	1,45	0	0,00
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	737	1,22	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	0	0,00	1.050	1,92
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	787	1,30	409	0,75
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	18	0,03	17	0,03
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	1.167	1,93	1.158	2,12
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	1.096	1,81	0	0,00
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	885	1,46	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	0	0,00	734	1,34
SE0012454072 - Acciones AVANZA BANK HOLDING AB	SEK	0	0,00	611	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0536111091 - Acciones AVERY DENNISON CORP	USD	956	1,58	790	1,45
SE000693770 - Acciones AXFOOD	SEK	0	0,00	387	0,71
CA05534B7604 - Acciones BCE INC	CAD	1.053	1,74	0	0,00
NL0012866412 - Acciones BE SEMICONDUCTOR INDUS	EUR	747	1,24	736	1,35
SE0015811559 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	742	1,36
CA1366812024 - Acciones CANADIAN TIRE CORP	CAD	0	0,00	712	1,30
US12514G1085 - Acciones CDW CORP	USD	1.074	1,78	1.079	1,98
CA1249003098 - Acciones CCL INDUSTRIES INC	CAD	0	0,00	930	1,71
US1941621039 - Acciones COLGATE PALMOLIVE	USD	0	0,00	975	1,79
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	433	0,72	0	0,00
US22052L1044 - Acciones CORTEVA INC	USD	0	0,00	934	1,71
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	621	1,14
US2310211063 - Acciones CUMMINS INC	USD	0	0,00	890	1,63
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	985	1,63	0	0,00
JE00B783TY65 - Acciones DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	0	0,00	625	1,15
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	867	1,43	0	0,00
US2547091080 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	977	1,79
US25470M1099 - Acciones DISH NETWORK CORP	USD	501	0,83	0	0,00
CA25609L1058 - Acciones DOCEBO INC	CAD	182	0,30	0	0,00
US2566771059 - Acciones DOLLAR GENERAL CORP	USD	436	0,72	873	1,60
US2600031080 - Acciones DOVER CORPORATION	USD	1.090	1,80	1.027	1,88
NL0002351390 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	169	0,28	163	0,30
US2786421030 - Acciones EBAY	USD	0	0,00	947	1,74
SE000103814 - Acciones ELECTROLUX AB SER B	SEK	0	0,00	583	1,07
US5324571083 - Acciones ELI LILLY	USD	1.115	1,84	605	1,11
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	1.079	1,78	996	1,83
SE0015658109 - Acciones EPIROC AB	SEK	0	0,00	1.055	1,93
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	1.065	1,76	0	0,00
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	610	1,01	0	0,00
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	0	0,00	368	0,67
FI0009007132 - Acciones FORTUM PY	EUR	0	0,00	488	0,90
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	0	0,00	77	0,14
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD	USD	0	0,00	510	0,93
US40412C1018 - Acciones HCA INC	USD	0	0,00	1.048	1,92
US4278661081 - Acciones HERSHEY	USD	986	1,63	851	1,56
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	1.103	1,83	0	0,00
AU000000LU1 - Acciones ILUKA RESOURCES	AUD	578	0,96	0	0,00
GB00BGLP8L22 - Acciones IMI PLC	GBP	0	0,00	496	0,91
BE0974293251 - Acciones IANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	170	0,28	73	0,13
AU000000ING6 - Acciones INGHAMS GROUP LTD	AUD	497	0,82	0	0,00
CA4609191032 - Acciones INTETAPE POLYMER	CAD	807	1,33	0	0,00
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	0	0,00	885	1,62
AU000000JHX1 - Acciones JAMES HARDIE INDUSTRIES	AUD	622	1,03	527	0,97
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB	SEK	799	1,32	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	1.082	1,79	919	1,68
FI0009013403 - Acciones KONE OY B	EUR	0	0,00	947	1,74
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	582	0,96	0	0,00
CH0025238863 - Acciones KUEHNE NAGEL INTL	CHF	795	1,31	940	1,72
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CORP. OF AMERICA	USD	1.206	2,00	1.157	2,12
CA5054401073 - Acciones LABRADOR IRON ONE RAYALTY	CAD	0	0,00	1.027	1,88
US5260571048 - Acciones LENNAR	USD	1.100	1,82	0	0,00
CA53278L1076 - Acciones LINAMAR CORP	CAD	0	0,00	922	1,69
US5018892084 - Acciones LKQ CORPORATION	USD	1.151	1,90	0	0,00
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN	USD	996	1,65	0	0,00
US58463J3041 - Acciones MEDICAL PROPERTIES TRUST	USD	78	0,13	64	0,12
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	632	1,05	0	0,00
CA59162N1096 - Acciones METRO INC	CAD	855	1,41	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.010	1,67	0	0,00
AU000000MIN4 - Acciones MINERAL RESOURCES	AUD	682	1,13	0	0,00
US6153691059 - Acciones MOODYS CORPORATION	USD	1.106	1,83	0	0,00
SE0012116390 - Acciones AVANZA BANK HOLDING AB	SEK	781	1,29	414	0,76
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	972	1,61	587	1,08
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	176	0,29	0	0,00
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	467	0,77	588	1,08
IE00BLS09M33 - Acciones PENTAIR PLC	USD	569	0,94	0	0,00
US73278L1052 - Acciones POOL CORPORATION	USD	0	0,00	870	1,60
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE	EUR	0	0,00	498	0,91
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	0	0,00	1.182	2,17
CA7800871021 - Acciones ROYAL BANK OF CANADA	CAD	1.217	2,01	0	0,00
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	485	0,80	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	923	1,69
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	586	0,97	0	0,00
US7739031091 - Acciones ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	874	1,45	0	0,00
US7802871084 - Acciones ROYAL GOLD INC	USD	139	0,23	144	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	454	0,75	298	0,55
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	986	1,63	1.071	1,96
SE0000112724 - Acciones SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	651	1,19
US8243481061 - Acciones SHERWIN WILLIAMS	USD	776	1,28	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	985	1,81
FR0000121220 - Acciones SODEXHO	EUR	0	0,00	79	0,14
CA8485101031 - Acciones SPIN MASTER CORP	CAD	848	1,40	0	0,00
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	350	0,58	267	0,49
US8713321029 - Acciones SYLVAMO CORP	USD	36	0,06	0	0,00
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	896	1,48	0	0,00
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	891	1,47	0	0,00
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	105	0,17	0	0,00
AU000000TSL2 - Acciones TELSTRA CORP	AUD	564	0,93	0	0,00
CA87241L1094 - Acciones TFI INTERNATIONAL	CAD	0	0,00	857	1,57
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	0	0,00	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	281	0,47	164	0,30
US8923561067 - Acciones TRACTOR SUPPLY	USD	966	1,60	1.057	1,94
SE0000114837 - Acciones TRELLEBORG AB-B	SEK	0	0,00	876	1,60
US9024941034 - Acciones TYSON FOODS INC CL A	USD	1.031	1,71	0	0,00
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	611	1,01	578	1,06
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	1.111	1,84	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	144	0,26
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	119	0,20	130	0,24
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.016	1,68	0	0,00
CA9528451052 - Acciones YAMANA GOLD INC	CAD	0	0,00	998	1,83
US98978V1035 - Acciones ZOEITIS INC	USD	1.164	1,93	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>55.509</b>	<b>91,83</b>	<b>48.416</b>	<b>88,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>55.509</b>	<b>91,83</b>	<b>48.416</b>	<b>88,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>55.509</b>	<b>91,83</b>	<b>48.416</b>	<b>88,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>55.680</b>	<b>92,11</b>	<b>50.082</b>	<b>91,79</b>

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 -1.165,70 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.