

WELZIA COYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 174

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Auditor: DELOITTE, 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 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,27	0,48	1,98	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,27	-0,28	-0,24

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	233.585,88	100.775,20
Nº de Partícipes	539	350
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	70.311	301,0054
2019	30.152	308,1329
2018	25.387	255,5861
2017	26.088	287,2719

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	0,70		0,70	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,31	9,05	-0,05	11,64	-19,72	20,56	-11,03		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	28-10-2020	-8,50	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,95	09-11-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,03	12,85	12,07	22,02	33,75	9,05	9,33		
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19	12,50	13,60		
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,51	0,14	0,83	0,46	0,25	0,71		
BENCHMARK	22,89	16,21	13,88	22,81	33,47	8,56	9,03		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,46	8,46	7,81	7,98	8,16	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.

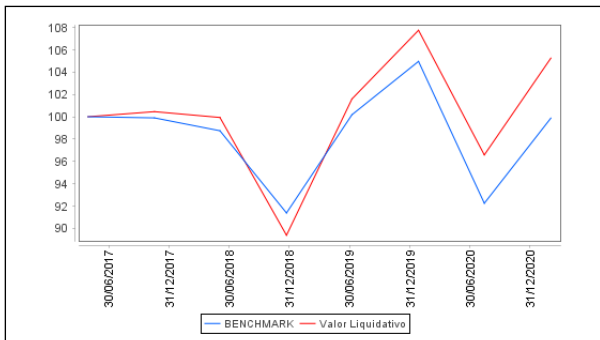
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,39	0,39	0,37	0,38	1,51	1,48	1,43	1,43

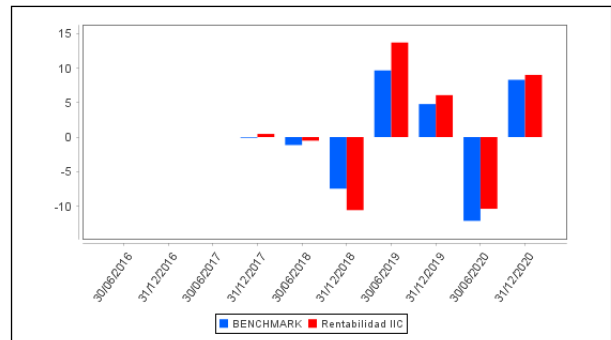
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	49.616	453	9
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	52.830	250	17
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	94.040	388	4
Global	39.354	282	15
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	235.840	1.373	9,77

*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	59.139	84,11	24.784	89,05
* Cartera interior	9.925	14,12	3.178	11,42
* Cartera exterior	49.179	69,94	21.592	77,58
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,05	14	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.645	15,14	2.817	10,12
(+/-) RESTO	526	0,75	231	0,83
TOTAL PATRIMONIO	70.311	100,00 %	27.832	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)	27.832	30.152	30.152	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	73,36	3,17	96,41	4.038,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,26	-11,55	7,43	806,72
(+) Rendimientos de gestión	13,07	-10,75	9,07	-24,48
+ Intereses	0,07	0,12	0,18	8,11
+ Dividendos	0,59	0,55	1,15	91,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	-0,67	-0,15	-168,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,49	-10,88	6,95	-289,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	0,30	0,80	172,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	-0,12	0,40	-663,88
± Otros resultados	-0,18	-0,03	-0,25	824,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,80	-1,66	831,20
- Comisión de gestión	-0,70	-0,70	-1,40	80,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	80,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,07	278,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	288,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,12	103,26
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ 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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.311	27.832	70.311	

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

3. Inversiones financieras

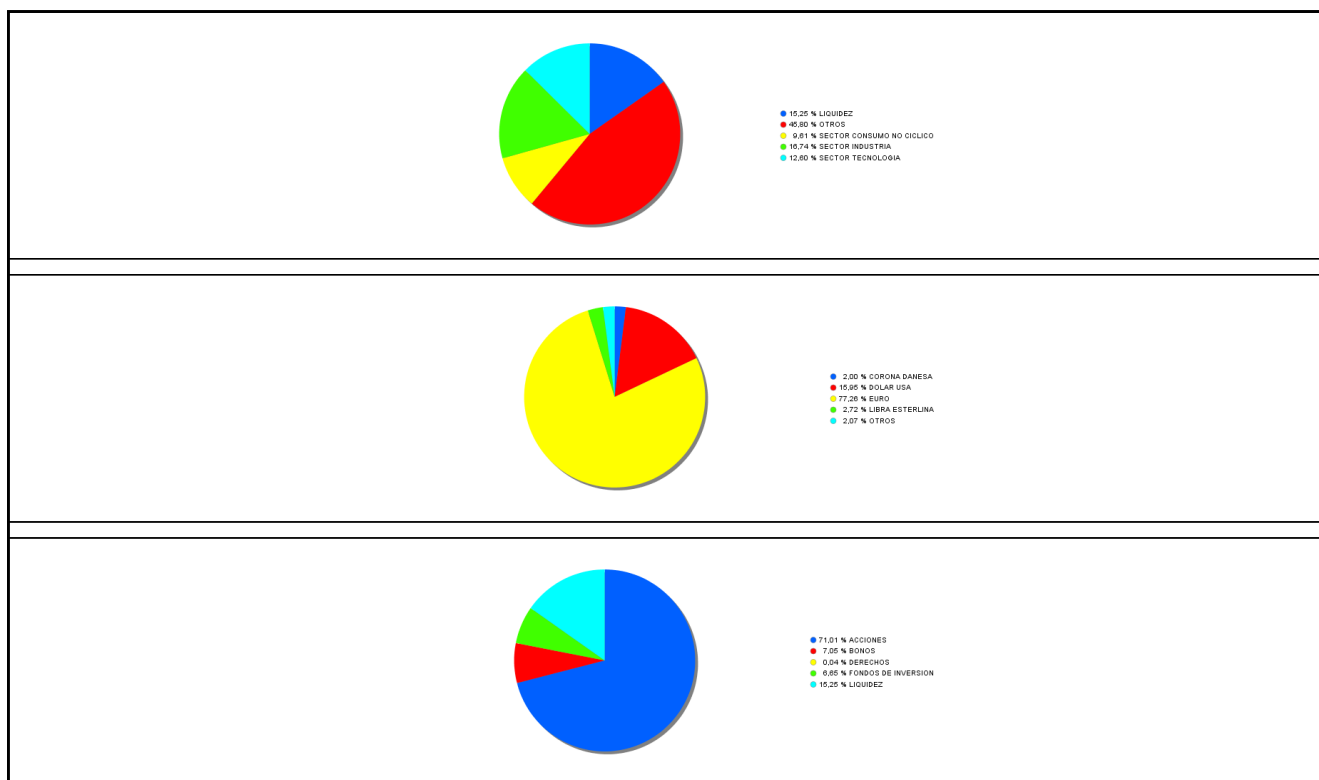
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.925	14,12	2.679	9,63
TOTAL RENTA VARIABLE	9.925	14,12	2.679	9,63
TOTAL IIC	0	0,00	499	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.925	14,12	3.178	11,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.887	6,95	2.989	10,74
TOTAL RENTA FIJA	4.887	6,95	2.989	10,74
TOTAL RV COTIZADA	39.668	56,42	17.712	63,64
TOTAL RENTA VARIABLE	39.668	56,42	17.712	63,64
TOTAL IIC	4.644	6,60	892	3,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.198	69,97	21.592	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.123	84,09	24.770	89,00

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
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	759	Cobertura
Total subyacente renta variable		759	
TOTAL DERECHOS		759	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO- DOLAR 125000	3.757	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3757	
TOTAL OBLIGACIONES		3757	

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

El 22 de septiembre de 2.020 se firmó el Acuerdo de Fusión por el cual WELZIA COYUNTURA, FI (antes EGERIA COYUNTURA, FI) absorbe EGERIA GLOBAL, FI, WELZIA FLEXIBLE 10 FI y VALORES TRADICIONALES SICAV, S.A., siendo los valores liquidativos utilizados para las ecuaciones de canje los del día anterior a la firma, esto es, los del 21 de septiembre de 2.020. La CNMV inscribió la fusión y la baja del fondo absorbido el día 6 de noviembre de 2.020

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 1.353.474,11 euros suponiendo un 2,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 1.690.475,08 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 845,23 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.

Después de las grandes caídas sufridas en el primer trimestre del año, que llegaron a compararse con los grandes cracks de la historia, como el del 29 o del 87, muchos índices retomaron la senda alcista e incluso algunos volvieron a recuperar máximos históricos. Después del mes de marzo, donde la bolsa americana caía desde máximos históricos cerca de un 35%, el índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers y la deuda corporativa cotizaba altas tasas implícitas de default para muchas compañías. La actuación de gobiernos y bancos centrales permitió recobrar la tranquilidad al mercado y propició una base para recuperar el terreno perdido.

Durante el segundo semestre, el comportamiento macroeconómico volvía a la normalidad tras los cierres de la primavera; el empleo y el consumo se recuperaban, gracias entre otras cosas al ahorro acumulado en esos meses. La victoria de Biden en las urnas y el anuncio de las vacunas, supusieron un aldabonazo para el comportamiento de los activos de riesgo, que aupados por la expectativa del final de la pandemia terminaban el año, en algunos casos, con fuertes alzas. El S&P 500 terminaba el año subiendo un 16,26% mientras que el Nasdaq subía un increíble 43%. En esta segunda mitad del año dichos índices subían en precio un 21,15% y un 28,13% respectivamente. Los sectores y zonas geográficas más afectadas por el Covid-19 cerraban el año en negativo, pero lejos de los mínimos del año. El Eurostoxx 50 recuperaba en el semestre un 9,85% y el Ibex 35 un 11,65%, cerrando el año el índice europeo con caídas de un 5% mientras que el Ibex 35 lo hacía un 15%

Las compras de los bancos centrales y los grandes impulsos fiscales, hacen que los activos de renta fija tengan un buen comportamiento en este último tramo del año y terminen en positivo. El índice global agregado de Bloomberg/Barclays sube un 6% en este semestre. El dólar, por otra parte, se deprecia frente al euro cerca de un 6,50%. El oro, vinculado a los tipos reales negativos, termina un 25% por encima de comienzo de año. El petróleo sube un 25,13% en la segunda mitad del año y permite recuperar parte de las pérdidas de comienzo del año.

Desde el punto de vista de mercado, comenzamos esta crisis con posiciones de coberturas, compras de PUTs y con poco riesgo de crédito en general, lo que permitió que los fondos sufrieran menos y se invirtieran con decisión después, lo cual hace que hayan ofrecido un buen perfil de rentabilidad/riesgo, acabando algunos de ellos en los primeros cuartiles de sus categorías. Durante el estado de alarma centramos nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina, la experiencia fue muy positiva y creemos contar con las herramientas y la disposición para realizar el trabajo en remoto sin que se vea mermada la calidad del mismo. Por ello, y para intentar reducir el riesgo de contagios, seguimos manteniendo el equipo dividido con un back-up. A pesar de la normalización de la crisis, las decisiones de inversión seguirán marcadas por un criterio de prudencia y liquidez, dado el alto grado de incertidumbre generado por esta crisis.

Durante el periodo el fondo ha absorbido la SICAV Valores Tradicionales y los fondos Egeria Global y Welzia10, alcanzando un patrimonio de más de 65 millones. Tas la fusión se ha realizado una reestructuración de la cartera.

Además, debido a que incrementamos de nuevo la ponderación en acciones durante octubre y principios de noviembre, aprovechamos la fuerte alza de las bolsas desde mediados de noviembre hasta fin de año, obteniendo una rentabilidad del 9% en el semestre y del 14% desde finales de octubre a fin de diciembre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la ponderación en acciones, cerrando la misma en un 70,52% frente al 67,45% en su inicio; no obstante, entre el periodo, la renta variable se redujo hasta el 60% tras la integración de las carteras de las 3 IICs fusionadas con el fondo a finales de septiembre. En renta variable, se ido reduciendo paulatinamente la exposición a bolsa española e incrementando la europea, y en menor medida la americana; al cierre del periodo la exposición en España era del 14%, el 39% en Europa y un 11% en EEUU.

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

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 02/09/2020, siendo esta del 3,24%.

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

El patrimonio ha aumentado en 42.478.542 euros, cerrando así el semestre en 70,3 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 189, siendo la cifra final de 539. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 8,99%, con una volatilidad de 10,39%. 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 -0,94%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -2,31%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,53%; 1,40 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,07 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 8,99% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 8,52%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 17,07% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,64% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo compramos Heidelberg Cement, Carrefour, Air Liquide, ABB, Allianz, Master Card, Visa, Eiffage, Microsoft, Walter&Kluwer Reckit B, Dialog, Heineken y Novo Nordisk. Incrementamos posiciones en Grifols, Safran, Airbus, Deutsche Bourse, Essilor, Total, Heineken, Philips, KLA, Bayer, Atos, Roche, Kering Y R.Tinto. Vendimos Deutsche Post, B.Veritas, Catalana Occidente, Buenaventura, Santander, BBVA, Indra, Galp, BNP, RDS, Chevron, Hornbach, Cameco, IBM, AXA, ABF, Enagas, Almirall, REE y Naturgy; además vendimos los fondos de renta variable procedentes de la fusión.

En renta fija compramos bonos Acciona, y activamos 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 ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 5,50%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 3,31%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas 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 (31/12/2020) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 2,13 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

1,79%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre la IIC ha mantenido una exposición a renta variable cercana al 67,5%. Al cierre del semestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 70,52% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 10,6%.

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.

El año 2021 será previsiblemente un año de apertura, de recuperación de la movilidad y de los sectores y zonas geográficas más afectadas por la irrupción de la Covid-19. Las vacunas, la inmunidad de grupo y en general, la necesidad humana de sobreponerse a las dificultades, producirá un importante rebote cíclico, acompañado además de las medidas de estímulo proporcionadas por gobiernos y bancos centrales, que durante el año seguirán filtrándose en la economía, tanto en su variante americana, de cheques directos, como en los proyectos de nueva generación diseñados por la Unión Europea. Estos impulsos fiscales, ayudados en su financiación por los bancos centrales, originarán por segundo año unos déficits muy abultados, que, mientras duren los tipos bajos y las compras de bancos centrales, parecen no preocupar a los mercados. Aunque podría generar mayor inflación (algo perseguido por los bancos centrales) y algo de tensionamiento de los tipos a más plazo, que podrían ver cómo las curvas se empujan y provocan movimientos de reflación, rotación sectorial hacia sectores más beneficiados por ello como bancos, autos o energía.

La nueva administración americana, al mando del presidente Biden, seguirá impulsando programas de ayuda y de infraestructuras, aunque queda como incertidumbre si logrará su aprobación en el senado, con la exigua victoria obtenida tras la segunda vuelta del estado de Georgia. Sin desmerecer a su antecesor, las grandes cuestiones de política mundial seguirán generando fricciones, pero seguramente la manera de hacer política generará menos ruido y titulares. Una de las cuestiones que continuarán durante el próximo año es el ruido judicial de las grandes tecnológicas, que tienen abiertos juicios por abuso de posición dominante, lo que podría lastrar el comportamiento tan espectacular que han ofrecido en los últimos años. Esto, unido al movimiento cíclico y de reflación, podría aconsejar la diversificación de carteras, tanto en sectorial como geográfica, con menor exposición a las bolsas americanas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	969	1,38	287	1,03
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	1.044	1,49	337	1,21
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0	0,00	415	1,49
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	164	0,59
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	331	0,47	234	0,84
ES06735169H8 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	29	0,04	0	0,00
ES06670509H2 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	21	0,07
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	379	0,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	843	1,20	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	836	1,19	595	2,14
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.412	2,01	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.344	1,91	354	1,27
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	846	1,20	273	0,98
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	489	0,70	0	0,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	970	1,38	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	433	0,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.925	14,12	2.679	9,63
TOTAL RENTA VARIABLE		9.925	14,12	2.679	9,63
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	499	1,79
TOTAL IIC		0	0,00	499	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.925	14,12	3.178	11,42
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	348	0,50	347	1,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		348	0,50	347	1,25
XS2264132783 - Bonos ACCIONA S.A. 1,517 2026-08-06	EUR	398	0,57	0	0,00
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,128 2023-01-05	EUR	102	0,14	0	0,00
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	332	0,47	0	0,00
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	423	0,60	322	1,16
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	106	0,15	0	0,00
XS1821814982 - Bonos FORD 0,055 2023-11-15	EUR	382	0,54	260	0,93
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	104	0,15	0	0,00
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	310	0,44	103	0,37
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	515	0,73	306	1,10
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	313	0,45	312	1,12
PTMENUOM0009 - Bonos MOTA ENGL 2,000 2023-01-04	EUR	97	0,14	0	0,00
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-02-23	EUR	206	0,29	0	0,00
XS1043961439 - Bonos OHL 2,375 2022-03-15	EUR	60	0,08	0	0,00
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,008 2025-03-12	EUR	389	0,55	273	0,98
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	500	0,71	472	1,69
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,078 2023-03-27	EUR	301	0,43	293	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.539	6,45	2.340	8,41
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	0	0,00	302	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	302	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.887	6,95	2.989	10,74
TOTAL RENTA FIJA		4.887	6,95	2.989	10,74
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	457	0,65	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	1.221	1,74	526	1,89
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	671	0,95	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	1.204	1,71	545	1,96
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	853	1,21	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	956	1,36	552	1,98
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	476	0,68	234	0,84
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.491	2,12	899	3,23
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	823	1,17	455	1,64
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	578	0,82	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	1.014	1,44	816	2,93
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	702	1,00	0	0,00
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	394	0,56	337	1,21
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	578	0,82	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	836	1,19	483	1,74
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	391	1,40
GB0059822006 - Acciones DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	536	0,76	0	0,00
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	1.145	1,63	445	1,60
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	948	1,35	570	2,05
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	451	0,64	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	1.212	1,72	743	2,67
NL0012059018 - Acciones EXOR	EUR	1.289	1,83	356	1,28
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	501	0,71	440	1,58
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	796	1,13	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	775	1,10	410	1,47
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	644	0,92	388	1,39
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	773	1,10	484	1,74
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	424	0,60	242	0,87
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	1.088	1,55	714	2,57
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STROCK EXCHANGE GROUP	GBP	604	0,86	552	1,98
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.022	1,45	683	2,46
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	877	1,25	434	1,56
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	870	1,24	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	637	0,91	362	1,30
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	389	1,40
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	387	1,39
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	1.032	1,47	0	0,00
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	919	1,31	623	2,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	950	1,35	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	214	0,30	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	914	1,30	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	1.160	1,65	446	1,60
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	747	1,06	491	1,76
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	948	1,35	453	1,63
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	1.029	1,46	870	3,13
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.065	1,51	593	2,13
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	777	1,10	340	1,22
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	0	0,00	188	0,67
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	895	1,27	473	1,70
US9311421039 - Acciones WALT-MART	USD	515	0,73	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	760	1,08	397	1,43
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	898	1,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		39.668	56,42	17.712	63,64
TOTAL RENTA VARIABLE		39.668	56,42	17.712	63,64
LU1790049099 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	338	1,21
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	554	1,99
LU1089177338 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	517	0,73	0	0,00
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	521	0,74	0	0,00
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	508	0,72	0	0,00
LU0242506524 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	515	0,73	0	0,00
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1	0,00
FR0010952788 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	527	0,75	0	0,00
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	500	0,71	0	0,00
LU0854925517 - Participaciones OAKTREE	EUR	511	0,73	0	0,00
IE00BDBBRD46 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	509	0,72	0	0,00
LU0358423738 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	536	0,76	0	0,00
TOTAL IIC		4.644	6,60	892	3,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.198	69,97	21.592	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.123	84,09	24.770	89,00

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 2.020

Retribución TODOS los empleados

- 22 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.427.066 euros.- 17 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 224.008 euros.- 22 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.651.154 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 619.791 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 155.242 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 775.033 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

- 6 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 380.388 euros.- 5 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 45.746 euros.- 6 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 426.134 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 2.020.

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)

No se han realizado operaciones en el periodo.