

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	kmpg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: medio

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura EUR USD

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**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	8.838.659,15	6.898.867,01
Nº de partícipes	489	267
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	101.194	11,4490
2019	80.614	11,1110
2018	88.988	10,5221
2017	92.168	11,8056

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
			0,02			0,06	
						patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,80	1,35	3,31	8,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,49	-0,49	-0,32

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	3,04	2,33	4,26	-3,42	1,01				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	03/09/2020	-1,19	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	02/09/2020	0,82	14/04/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,46	2,59	3,67	3,83	1,54				
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30				
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,14	0,83	0,46	0,38				
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,08	0,10	0,08	0,08				
VaR histórico(iii)	2,32	2,32	9,24	2,61					

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

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza 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.

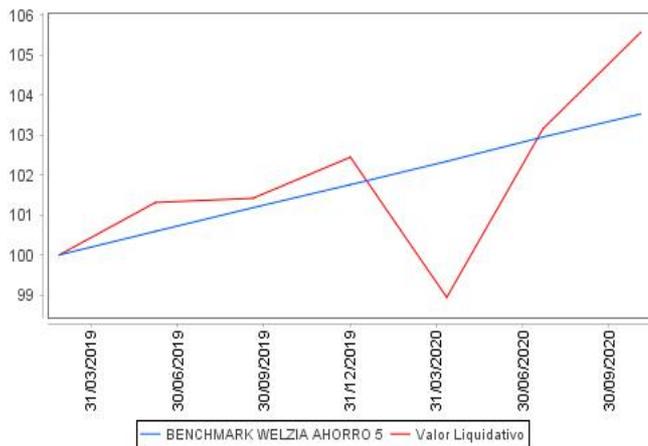
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,93	0,30	0,33	0,29	0,28	1,17	1,09	1,73	1,17

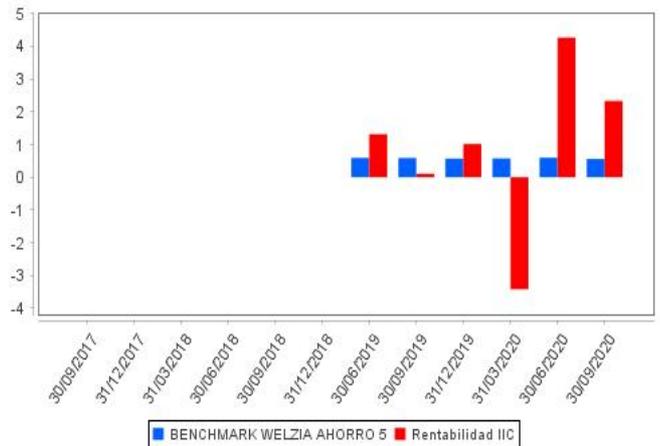
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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 trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	50.702	246	6,18
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	81.322	288	2,33
Global	36.229	270	5,75
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	168.253	804	4,23

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	96.247	95,11	86.197	111,67
* Cartera interior	65.025	64,26	26.631	34,50
* Cartera exterior	31.200	30,83	59.563	77,17
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,02	3	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.355	3,32	974	1,26
(+/-) RESTO	1.592	1,57	-9.984	-12,93
TOTAL PATRIMONIO	101.194	100,00	77.187	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	77.187	71.977	80.614	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	27,29	2,93	23,53	923,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,22	4,12	2,79	434.644,21
(+) Rendimientos de gestión	2,42	4,29	3,35	-192,15
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,06	159,41
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,11	-0,08	-129,60
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,93	-0,56	-0,23	-282,63
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,56	5,00	3,74	-65,64
+/- Otros resultados	-0,07	-0,04	-0,03	126,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,20	-0,61	434.863,19
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	10,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	10,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	434.824,68
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,05	-26,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-26,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.194	77.187	101.194	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0101339028 - BonosCAIXA SABADELLIO,385I2021-10-14	EUR	898	0,89	834	1,08
ES0282870007 - BonosSACYR INTLI4,500I2024-11-16	EUR	201	0,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.099	1,09	834	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.099	1,09	834	1,08
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	22.065	28,59
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2020-10-01	EUR	60.650	59,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		60.650	59,93	22.065	28,59
TOTAL RENTA FIJA		61.749	61,02	22.899	29,67
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	3.029	2,99	2.946	3,82
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGI	EUR	0	0,00	786	1,02
TOTAL IIC		3.029	2,99	3.732	4,84
- DepositoCUENTA CORRIENTE CAJ12,000I2021 01 21	USD	257	0,25	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		257	0,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		65.035	64,26	26.631	34,51
IT0005008484 - BonosREPUBLICA DE ITALIAIO,500I2024-03-25	EUR	415	0,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		415	0,41	0	0,00
XS1059385861 - BonosIACCIONA S.A.I5,550I2024-04-29	EUR	232	0,23	0	0,00
XS1551726810 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI2,875I2025-04-18	EUR	218	0,22	0	0,00
XS1783932863 - BonosIGRUO EMPRESARIAL ENCIO,625I2023-03-05	EUR	349	0,34	0	0,00
XS1821814982 - BonosIFORDIO,062I2023-11-15	EUR	466	0,46	0	0,00
XS0830978259 - BonosIGKN HOLDINGS PLCI2,687I2022-09-19	GBP	172	0,17	0	0,00
XS2020581752 - BonosIINTL CONSOLIDATED GBI1,500I2027-07-04	EUR	141	0,14	0	0,00
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	410	0,41	0	0,00
PTMENUOM0009 - BonosIMOTA ENGILI2,000I2023-01-04	EUR	466	0,46	0	0,00
XS1418630023 - BonosINASDAQI1,750I2023-05-19	EUR	105	0,10	0	0,00
XS1206510569 - BonosIOHLI2,750I2023-03-15	EUR	97	0,10	0	0,00
XS1558022866 - BonosIWELLS FARGO &COI0,010I2022-01-31	EUR	100	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.756	2,73	0	0,00
XS1458408306 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,139I2021-07-27	EUR	252	0,25	0	0,00
XS1604200904 - BonosILEASEPLAN CORPORATIOI0,014I2020-11-04	EUR	449	0,44	0	0,00
XS1403263723 - BonosIMC DONALD'SIO,500I2021-01-15	EUR	201	0,20	0	0,00
USF2893TAN66 - BonosIELECTRICITE DE FRANCI1,175I2020-10-13	USD	172	0,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.074	1,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.245	4,20	0	0,00
XS2091653688 - PagarésSACYR INTLI1,600I2020-12-01	EUR	295	0,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		295	0,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.540	4,49	0	0,00
LU1790049099 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	190	0,19	0	0,00
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	2.615	2,58	2.615	3,39
IE00BDZ7SN52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	1.816	2,35
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	1.100	1,09	1.063	1,38
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.229	1,21	1.202	1,56
IE00BD2ZKW57 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	1.313	1,70
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	2.477	2,45	2.453	3,18
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	1.293	1,28	1.258	1,63
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	1.376	1,78
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.043	1,03	1.019	1,32
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	2.584	2,55	2.583	3,35
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	1.951	2,53
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	3.240	3,20	3.243	4,20
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	1.390	1,80
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	6.210	8,05
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	4.178	4,13	4.138	5,36
IE00BJTCNZ54 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	3.827	3,78	3.784	4,90
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	7.942	10,29
LU0113257934 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	7.824	10,14
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.841	2,39
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.963	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	2.497	2,47	2.476	3,21
TOTAL IIC		26.273	25,96	59.460	77,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.813	30,45	59.460	77,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.848	94,71	86.091	111,56

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

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	3.747	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	4.454	Cobertura
Total subyacente renta variable		8.201	
TOTAL DERECHOS		8.201	
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	7.366	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	89	Inversión
Total subyacente renta variable		7.455	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	4.660	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4.660	
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 1.473% 25/03/24	Venta PlazoCASSA DEPOSITI E PRESTIT	401	Inversión
CELLNEX TELECOM 2.875% 18/04/2025	Venta PlazoCELLNEX TELECOM	217	Inversión
FORD MOTOR 0.403% 15/11/2023	Venta PlazoFORD MOTOR 0.403%	461	Inversión
GOLDMAN SACHS FLOAT 0.703% 27/07/2021	Venta PlazoGOLDMAN SACHS FLOAT	252	Inversión
INTL CONSOLIDATED 1.5% 04/07/2027	Venta PlazoINTL CONSOLIDATED 1.5%	138	Inversión
OBRASCON HUARTE 5.5% 15/03/2023 CALL0318	Venta PlazoOBRASCON HUARTE 5.5%	96	Inversión
US TREASURY BONO 2.25% 15/08/2027	Venta FuturoUS TREASURY BONO	5.429	Cobertura
WELLS FARGO FLOAT 31/01/2022	Venta PlazoWELLS FARGO FLOAT	100	Inversión
Total otros subyacentes		7.094	
TOTAL OBLIGACIONES		19.209	

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 23 de septiembre de 2.020 se firmó el Acuerdo de Fusión por el cual WELZIA AHORRO 5, FI absorbe WELZIA PATRIMONIO, FI y EGERIA AHORRO, FI, siendo los valores liquidativos utilizados para las ecuaciones de canje los del día anterior a la firma, esto es, los del 22 de septiembre de 2.020. La CNMV inscribió la fusión y la baja de los fondos absorbidos el día 2 de octubre de 2.020

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 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 1.499.400.000,00 euros, suponiendo un 20,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 eur.

h.) WELZIA AHORRO 5 reembolsó toda su participación en WELZIA PATRIMONIO el día 18 de septiembre de 2.020, previo a la absorción de este último por el primero. La operación fue autorizada por el órgano de Seguimiento.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 tercer trimestre de 2020 nos deja una recuperación frustrada en aquellos sectores y compañías más afectadas por la crisis del Covid y un impulso muy fuerte de todo lo relacionado con la tecnología y con el cambio de paradigma (digitalización y tecnología en general). A raíz del incremento de casos en algunos estados de Estados Unidos, como Florida o California, la recuperación de sesgo value, que parecía que tomaba fuerza en mayo y junio, perdió toda su fuerza y fue cambiando hacia los sectores más beneficiados por el teletrabajo, lo digital y lo tecnológico, hasta tal punto que las valoraciones de compañías como Tesla o Apple se dispararon tras anunciar sendos splits, y comenzaron una espiral alcista que llevó al índice S&P 500 a máximos históricos mientras otros índices o zonas geográficas (como el caso europeo) permanecían en el ostracismo.

La recuperación bursátil americana también tuvo su refrendo en los activos de riesgo de crédito, como el High Yield o los At1, que mantuvieron su correlación con las bolsas y añadieron rentabilidad a las carteras. Y con los tipos reales en Estados Unidos cerca de mínimos históricos, el **oro alcanza cotas históricas y rompe la barrera de los 2.000 USD/onza**.

La crisis del Covid durante los meses de febrero y marzo fue potenciada por el miedo y la incertidumbre, un sentimiento naturalmente humano, que provocó una huida de activos de riesgo que rivalizará en los libros de historia con otros cracks bursátiles de épocas pasadas. A día de hoy, la recuperación en algunos activos es igual de llamativa, pero quedan incertidumbres por despejar. Por tanto, sigue siendo necesario una dosis de prudencia, un compromiso con la liquidez de los activos bajo gestión y tener previstas coberturas de riesgo en caso de un incremento del miedo. **Sin embargo, transcurridos unos meses desde el comienzo de la crisis, la hoja de ruta de bancos centrales y de gobiernos es clara, y la realidad y conocimiento del virus por parte de los inversores es más palpable, por lo que, de producirse movimientos en los próximos meses, pensamos que serán menos profundos y agudos a los vividos en el primer trimestre.**

La renta variable estuvo presente en la cartera a través de inversiones en EE.UU. y Europa, con una composición del 17,0% en el S&P500 y 5,5% en el STOXX600. El comportamiento de los índices en el periodo fue alcista: el índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) avanzaron 8,93% y 0,72%, respectivamente. **Por el lado de la renta fija, el trimestre ha cerrado en positivo.** Los bonos de alta calidad terminaron el trimestre con revalorizaciones en Europa (IBOXX EURO CORP), de 1,98%, y en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), de 1,33%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también positivos con rendimientos del 2,30% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 4,26% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras subclases de activos invertidas por la estrategia del fondo, renta fija emergente (JPM EMBI GLB) y renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvieron crecimientos de 3,75 y 4,28%, respectivamente. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice de bonos gobierno americano de 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) se revalorizó en el trimestre un +0,27%, y el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) terminó en un +3,36%.

Desde el punto de vista de exposición, la cartera ha estado los dos primeros meses del trimestre totalmente invertida en sus principales activos, renta variable (22,5%) y renta fija (65%). En el último mes, la cartera redujo totalmente la exposición a crédito, y hasta la mitad los niveles de renta variable. En la primera parte del trimestre se realizaron **compras de coberturas con el fin de afianzar las ganancias obtenidas**, que sirvieron para atenuar la volatilidad durante el mes de septiembre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se gestiona de forma cuantitativa, es decir, **una serie de indicadores estadísticos sobre volatilidad y drawdown le señalan el nivel de inversión en cada uno de los activos invertidos.** El fondo invierte en activos líquidos como futuros y fondos, lo que le permite implementar las reducciones y/o aumentos de riesgo de forma ágil. **Durante la primera parte del trimestre, la cartera del fondo estuvo totalmente invertida en sus activos sin producirse salidas debidas al control de riesgo. En el último mes, la volatilidad se incrementó a la vez que empeoraba el comportamiento de los principales activos, lo que provocó la salida de los activos de crédito y el 50% de la renta variable hasta el 10%.** El fondo cerró el mes invertido exclusivamente en renta variable (10%) y renta fija corto plazo (20%).

Al inicio del periodo, se **compraron coberturas PUT en niveles del indicador VIX cercanos a 20 con el objetivo de consolidar los rendimientos obtenidos durante la primera parte del mes.**

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 02/09/2020, siendo esta del 1,04%.

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

El patrimonio ha aumentado en 24.006.748 euros, cerrando así el trimestre en 101,2 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 222, siendo la cifra final de 489. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 2,33%, con una volatilidad de 2,15%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -0,16%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,04%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,24%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,46 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.

El fondo se revalorizó un 2,33% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 2,40%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,18% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -4,84% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la primera parte del trimestre, la actividad de la cartera ha sido bastante limitada. Solamente en la segunda parte del trimestre se realizaron desinversiones de prácticamente la totalidad de los activos con la excepción de parte de la renta variable (10%) y la renta fija corporativa de corto plazo (15%).

Debido a la fusión del fondo con varias IICs en el mes de septiembre llegaron numerosos bonos corporativos que fueron vendidos durante los últimos días del mes con el fin de ser reemplazados por fondos de inversión. Por ejemplo, se vendieron, SOCIETE GENERALE EURIBOR (0,45) 06/03/2023, AIR FRANCE-KLM 3,75% 12/10/2022, GESTAMP AUTOMOCION SA 30/04/2026 3,25%, OBRASCON HUARTE 5,5% 15/03/2023 CALL0318 o CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025, entre otros. Las principales posiciones en el periodo fueron el futuro del S&P 500 (7,47%), el ETF PIMCO LOW DURATION CORPORATE BOND (4,13%) y el fondo PIMCO FD-LD GLB IGR C EUR (3,78%).

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 39,24%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

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 (30/09/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,28 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,14%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El fondo construye su cartera mediante la asignación óptima de activos de acuerdo con un nivel de riesgo objetivo. Durante el trimestre esta asignación fue renta variable un 22,5% y la renta fija un 65%. Dentro de la renta fija, los pesos más importantes se situaron en renta fija de alta calidad (25%), renta fija corporativa de corto plazo (15%), renta fija de alto rendimiento (5%), renta fija emergente (5%), renta fija convertible (5%) y renta fija subordinada financiera (5%). **La volatilidad de la cartera en el periodo se situó en 2,15% por debajo de la media de los últimos años 3,21%. Los controles de riesgo asociados a cada clase de activo ayudan a neutralizar las potenciales caídas de los activos y controlar la volatilidad de la cartera.**

5. Ejercicio derechos políticos.

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

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

No aplicable.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

De cara a los próximos meses, seguiremos muy pendientes de la evolución de la pandemia, que determinará la de la Macroeconomía de países y sectores enteros. Cualquier avance o retroceso en la lucha frente a la enfermedad provocará profundos cambios y fuertes rotaciones en el mercado.

Del mismo modo, **las elecciones norteamericanas de comienzos de noviembre dejarán su huella** y, aunque las encuestas apunten como ganador a Biden, el incremento de voto por correo debido al Covid, podría hacer que las elecciones se decidieran como las de Bush-Gore del año 2.000, por un puñado de votos, tras revisión judicial de los mismos. **Mientras esto ocurre, la negociación de un nuevo paquete de estímulos por parte de demócratas y de republicanos se convertirá en un tira y afloja de cara a la galería, con cantidades que podrían producir un fuerte impulso fiscal en los últimos meses del año. Así que una de las características fundamentales de este período será, por tanto, la alta volatilidad.**

El **fondo cierra el trimestre con una posición conservadora** en cartera debido al incremento de la volatilidad y el empeoramiento en el comportamiento de los principales activos. El **posicionamiento encaja con el escenario de volatilidad esperado** para los próximos meses.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.