

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: 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

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

Cobertura UBS y otras monedas.

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	3.411.457,36	3.062.580,79
Nº de partícipes	289	266
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	40.788	11,9561
2019	36.488	12,2339
2018	38.728	10,2838
2017	46.747	12,5256

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		
0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	mixta	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 (%)	0,06	1,61	2,63	3,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,25	-0,31	-0,14

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	-2,27	5,75	20,51	-23,31	3,15	18,96	-17,90		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	03/09/2020	-10,76	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	02/09/2020	10,69	24/03/2020		

(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	2° Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4° Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	35,34	11,98	28,83	52,58	8,46	9,89	14,73		
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50	13,60		
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,14	0,83	0,46	0,38	0,25	0,71		
VaR histórico(iii)	11,47	11,47	80,65	11,78	8,28	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 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.

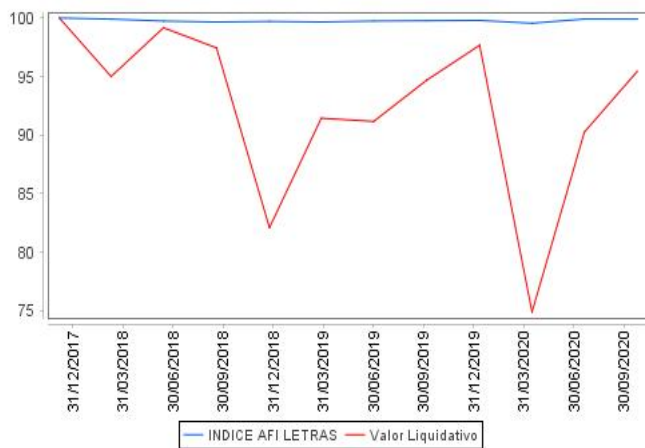
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4° Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,91	0,31	0,30	0,30	0,30	1,20	1,20	2,50	1,76

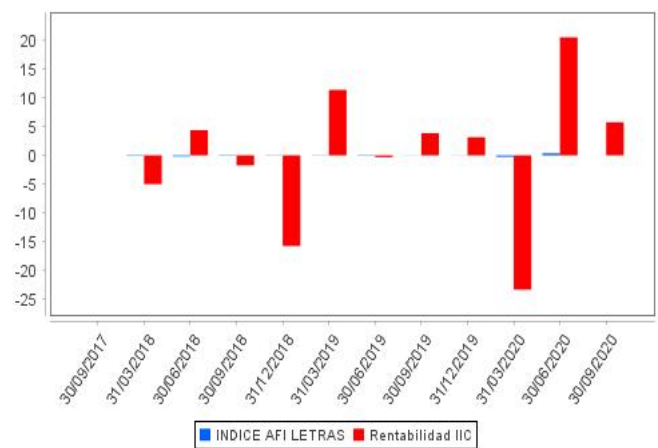
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 12 de Diciembre de 2017. 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	34.575	84,77	32.065	92,61
* Cartera interior	2.240	5,49	1.615	4,66
* Cartera exterior	32.335	79,28	30.450	87,94
* 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)	4.834	11,85	2.628	7,59
(+/-) RESTO	1.379	3,38	-68	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	40.788	100,00	34.625	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)	34.625	31.192	36.488	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	11,41	-8,38	13,16	-243,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,61	18,41	-0,90	-870,38
(+) Rendimientos de gestión	5,97	18,81	0,22	-863,38
+ Intereses	0,00	0,00	-0,02	-0,50
+ Dividendos	0,33	0,67	1,45	-48,80
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,72	16,05	-1,70	-75,46
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,07	2,00	1,08	9,28
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,06	-0,31	-106,94
+/- Otros resultados	-0,15	0,03	-0,28	-640,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,40	-1,12	-7,00
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	6,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	6,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	14,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,17
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,22	-42,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.788	34.625	40.788	

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

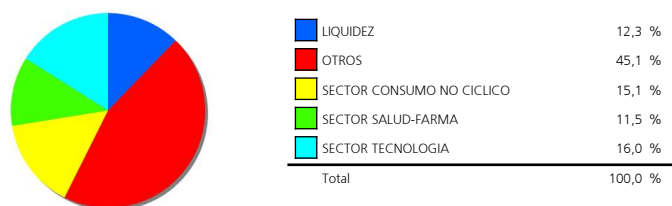
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	1.615	4,66
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2020-10-01	EUR	2.240	5,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.240	5,49	1.615	4,66
TOTAL RENTA FIJA		2.240	5,49	1.615	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.240	5,49	1.615	4,66
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	345	0,85	342	0,99
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	559	1,37	348	1,00
US03073E1055 - AccionesIAMERISOURCEBERGEN INC	USD	478	1,17	518	1,50
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	656	1,61	635	1,83
GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	10	0,03	10	0,03
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	705	1,73	580	1,67
CA05534B7604 - AccionesIBCE INC	CAD	489	1,20	513	1,48
US09857L1089 - AccionesIBOOKING HOLDING	USD	197	0,48	191	0,55
CA13645T1003 - AccionesICANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	778	1,91	679	1,96
US1255231003 - AccionesICIGNA	USD	578	1,42	509	1,47
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	520	1,28	642	1,86
BE0974256852 - AccionesICOLRUYT SA	EUR	386	0,95	341	0,99
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	386	0,95	340	0,98
US2310211063 - AccionesICUMMINS INC	USD	391	0,96	566	1,63
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	747	1,83	586	1,69
GB0059822006 - AccionesIDIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	426	1,04	343	0,99
US2566771059 - AccionesIDOLLAR GENERAL CORP	USD	627	1,54	594	1,72
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	324	0,80	343	0,99
US5324571083 - AccionesIELI LILLY	USD	676	1,66	629	1,82
FI0009007884 - AccionesIELISA OYJ	EUR	316	0,78	341	0,98
SE0011166933 - AccionesIEPIROC AB	SEK	376	0,92	336	0,97
SE0009922164 - AccionesIESSITYB	SEK	341	0,84	340	0,98
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	468	1,15	340	0,98
AU000000FMG4 - AccionesIFORTESCUE METALS GROUP	AUD	350	0,86	299	0,86
US4278661081 - AccionesIHERSHEY	USD	676	1,66	637	1,84
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	726	1,78	646	1,87
SE0000107419 - AccionesIINVESTOR AB B SHS	SEK	405	0,99	340	0,98
AU000000JHX1 - AccionesIJAMES HARDIE INDUSTRIES	AUD	407	1,00	0	0,00
AU000000JBH7 - AccionesILYNAS CORP	AUD	0	0,00	350	1,01
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	452	1,11	338	0,98
FI4000312251 - AccionesIKOJAMO OYJ	EUR	393	0,96	356	1,03
FI0009013403 - AccionesIKONE OYJ B	EUR	318	0,78	259	0,75
NL0011794037 - AccionesIAHOLD NV	EUR	234	0,57	334	0,96
US5010441013 - AccionesITHE KROGER	USD	452	1,11	588	1,70
US5132721045 - AccionesILAMB WESTON HOLDINGSI1,750	USD	595	1,46	599	1,73
US5253271028 - AccionesILEIDOS	USD	699	1,71	646	1,87
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	544	1,33	541	1,56
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	590	1,45	538	1,55
CA59162N1096 - AccionesIMETRO INC	CAD	379	0,93	340	0,98
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	646	1,58	652	1,88
US6153691059 - AccionesIMOODY'S CORPORATION	USD	701	1,72	693	2,00
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	516	1,27	504	1,46
FI0009014377 - AccionesIORION	EUR	331	0,81	239	0,69
DK0060252690 - AccionesIPANDORA	DKK	276	0,68	282	0,81
US7010941042 - AccionesIPARKER-HANNIFIN	USD	766	1,88	578	1,67
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	601	1,47	598	1,73
US7458671010 - AccionesIPULTE HOMES INC	USD	600	1,47	602	1,74
CA7481932084 - AccionesIQUEBECOR	CAD	571	1,40	512	1,48
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	641	1,57	677	1,95
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	129	0,32	173	0,50
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	286	0,70	258	0,75
IE00B58JVZ52 - AccionesISEAGATE TECHNOLOGIES	USD	661	1,62	516	1,49
US8243481061 - AccionesISHERWIN WILLIAMS	USD	455	1,11	393	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000SHL1006 - AccionesSIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	304	0,74	338	0,98
NZTELE0001S4 - AccionesSPARK NEW ZEALAND LTD	AUD	341	0,84	337	0,97
CH0008742519 - AccionesSWISS COM	CHF	333	0,82	342	0,99
US87612E1064 - AccionesTARGET CORP	USD	772	1,89	613	1,77
CA87241L1094 - AccionesITFI INTERNATIONAL	CAD	667	1,63	591	1,71
DK0060634707 - AccionesROYAL UNIBREW	DKK	430	1,05	362	1,04
US9113631090 - AccionesUNITED RENTALS INC	USD	639	1,57	570	1,65
US9139031002 - AccionesUNIVERSAL HEALT SERVICES	USD	693	1,70	628	1,81
DE0005089031 - AccionesUNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	EUR	302	0,74	348	1,01
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	611	1,50	586	1,69
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	354	0,87	342	0,99
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	636	1,56	641	1,85
US2546871060 - AccionesWALT DISNEY	USD	185	0,45	174	0,50
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	359	0,88	343	0,99
US98978V1035 - AccionesZOETIS INC	USD	551	1,35	647	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		32.356	79,36	30.416	87,84
TOTAL RENTA VARIABLE		32.356	79,36	30.416	87,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.356	79,36	30.416	87,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.596	84,85	32.031	92,50

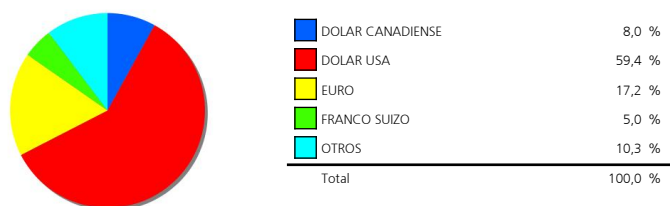
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

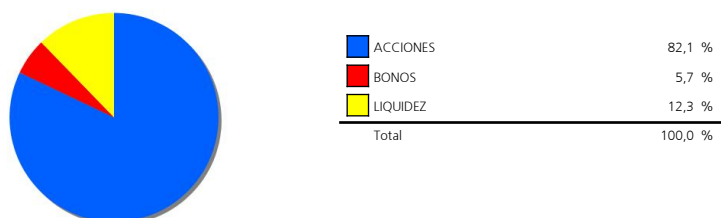
Sector Económico



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
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I	613	Inversión
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	Compra FuturoMSCI WORLD NET	655	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	2.827	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	1.143	Inversión
Total subyacente renta variable		5.238	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	753	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD I125000I	2.513	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	16.626	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF I125000I	1.626	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRA I125000I	125	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YEN I125000I	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21.894	
US TREASURY BONO 2.25% 15/08/2027	Venta FuturoIUS TREASURY BONO	1.272	Cobertura
Total otros subyacentes		1.272	
TOTAL OBLIGACIONES		28.404	

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 GLOBAL OPPORTUNITIES, FI absorbe WELZIA GLOBAL FINANCIALS, 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 del fondo absorbido 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 108.538.264,74 euros, suponiendo un 3,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 276,63 eur.

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.**

Realizando una mirada más profunda 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 reflejado también esa recuperación desigual de los sectores**. En el trimestre, el MSCI World **Value sube un 3,9%**; mientras que el MSCI World **Quality se anota un 9,2%** y el MSCI World **Momentum es el que más se revaloriza**, con una subida del 11,2%, ayudado por la subida antes comentada de las compañías tecnológicas.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre apenas hemos hecho cambios en la cartera, ya que mantuvimos las acciones seleccionadas en la última rotación trimestral realizada a finales de junio. Durante **todo el periodo hemos estado rebalanceando la cartera, vendiendo compañías cuando tenían revalorizaciones importantes**, como la sucedida con Apple a finales de agosto y principios de septiembre, **y comprando otros valores con castigos severos a los que veíamos potencial**.

En cuanto al nivel de inversión hemos estado todo el trimestre entre el 90-92% de nivel de exposición a renta variable. Las únicas variaciones en cuanto a exposición han sido **hacia la divisa norteamericana, en la que conforme se producía su depreciación íbamos aumentando la posición hasta alcanzar el 17%**.

Por último, a mediados del mes de agosto **abrimos un corto de un 5% en el bono 10 años americano**, ya que creemos que las medidas fiscales y la política monetaria justifican un aumento del rendimiento de este bono que todavía no se ha producido.

A finales de mes se produjo la fusión del fondo con el Welzia Global Financials. Como consecuencia de la misma, integramos en cartera una serie de futuros de índices mundiales y pequeñas posiciones en algunas compañías del sector financiero. Estas últimas las vendimos en los días finales de septiembre.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (100% MSCI World EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 01/09/2020, siendo esta del 3,44%.

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

El patrimonio ha aumentado en 6.163.161 euros, cerrando así el trimestre en 40,8 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 23, siendo la cifra final de 289. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 5,75%, con una volatilidad de 9,94%. 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 -0,96%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -2,27%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,21%; 1,10 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,03 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 depositaria 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 5,75% durante el trimestre, por encima 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.

La cartera del fondo apenas ha variado su composición en todo el periodo, y sigue compuesta por unos 60 valores con pesos que varían entre el 1-2%. Durante el periodo, hemos hecho ajustes en las posiciones por revalorizaciones importantes en algunos valores. Dentro de estas ventas destacan la reducción en la posición de **Apple**, que tras el anuncio del split subió cerca de un 20%, y la reducción también en **Target Corp** y en la constructora de viviendas norteamericana **Pultegroup**, después de revalorizaciones que en el trimestre han superado el 30%.

Por otro lado, hemos aprovechado caídas para reforzar nuestras posiciones en compañías como **Svenska Cellulosa** a niveles de 100 SEK (a cierre del periodo estaba por encima de 120 SEK) e **Intel Corp**. En este caso una mala publicación de resultados provocó una importante caída en el valor, que aprovechamos para reforzar nuestra posición en el mismo.

En todo caso **se trata de pequeños ajustes en la cartera**, ya que cada compra o venta individual **no supera el 0,5% del patrimonio** de la IIC.

Como consecuencia de la fusión con el fondo Welzia Global Financials, el peso en futuros aumentó hasta casi un 14%, con lo que las principales posiciones a cierre del periodo se concentran en este instrumento financiero. El **futuro del S&P 500 supone un 7%** de la cartera, mientras que el del **Stoxx 600 supone otro 2,75%**. En cuanto a compañías, las **principales posiciones a finales de septiembre son Canadian Pacific Railway, Target Corp y Parker Hannifin, con un 1,90% de peso aproximadamente en cada valor**.

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 8,47%. 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 53,69%. 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.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo

Durante el trimestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido cercana al 90%, aunque con una beta de la cartera menor que en la de anteriores periodos por el aumento de peso en sectores más defensivos con betas de mercado más bajas.

En cuanto al riesgo divisa, mantenemos una posición del 17% de exposición al USD, del 3,45% a la corona sueca, del 3% a la corona danesa y cercana al 1% en dólar australiano, dólar canadiense y 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.

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 candidades 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 afronta esta situación de incertidumbre tanto pandémica como geopolítica por debajo de su nivel de inversión objetivo. Continuaremos con el mismo planteamiento de **rotación de pesos entre los valores**, recogiendo ganancias en aquellos que creamos que han llegado a una valoración justa y comprando aquellos que por alguna causa presenten un precio atractivo. **Si los mercados corrigen de manera importante, iremos aumentando progresivamente la inversión en renta variable hasta llegar a nuestro nivel objetivo.**

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.