

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	kpmg	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: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

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	3.902.665,54	3.790.369,20
Nº de partícipes	250	245
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	52.064	13,3407
2019	49.829	13,1905
2018	45.949	10,9041
2017	50.928	12,7650

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,35	0,28	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,32	-0,37	-0,27

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	1,14	6,18	18,24	-19,45	6,33				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	04/09/2020	-9,21	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	28/09/2020	8,35	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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,51	11,64	22,11	38,34	7,72				
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				
MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#0	27,43	11,39	22,42	40,33	7,06				
VaR histórico(iii)	11,86	11,86	30,42						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

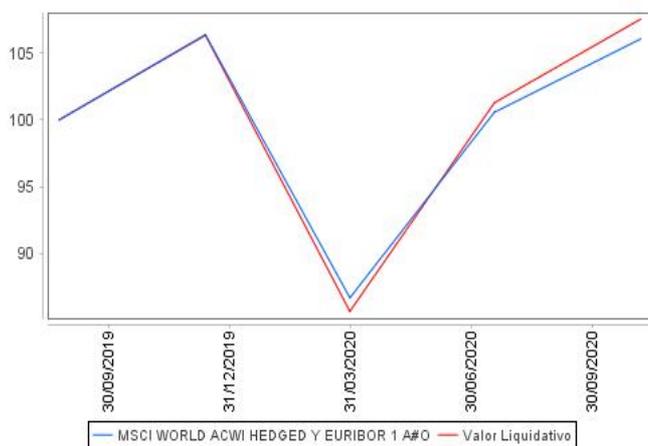
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,20	0,40	0,40	0,40	0,39	1,51	1,49	1,43	1,56

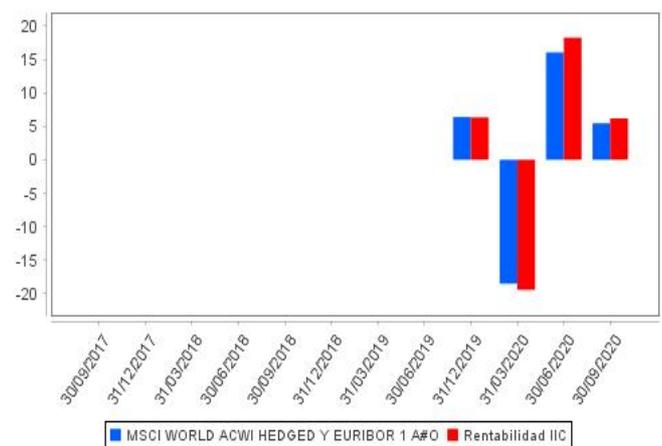
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 30 de Julio 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	48.850	93,83	44.809	94,09
* Cartera interior	4.465	8,58	3.280	6,89
* Cartera exterior	44.385	85,25	41.529	87,21
* 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)	2.456	4,72	1.840	3,86
(+/-) RESTO	758	1,46	973	2,04
TOTAL PATRIMONIO	52.064	100,00	47.622	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)	47.622	40.306	49.829	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,97	-0,15	3,67	-2.407,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,78	16,40	1,02	-87,34
(+) Rendimientos de gestión	6,04	16,65	1,77	-30,40
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	51,91
+ Dividendos	0,02	0,03	0,06	-19,16
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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)	0,34	3,30	-2,38	-88,28
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,82	13,41	4,42	-51,13
+/- Otros resultados	-0,13	-0,08	-0,30	76,26
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,76	34,30
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	13,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	13,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	16,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-4,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-91,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	8,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.064	47.622	52.064	

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	3.280	6,89
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2020-10-01	EUR	4.465	8,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.465	8,58	3.280	6,89
TOTAL RENTA FIJA		4.465	8,58	3.280	6,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.465	8,58	3.280	6,89
IE00BW0DJL69 - ParticipacionesIBAILLIE GIFFORD	USD	1.713	3,29	1.572	3,30
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	610	1,17	575	1,21
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	1.257	2,41	1.257	2,64
IE00BG0R1B02 - ParticipacionesIBROWN	EUR	3.440	6,61	3.107	6,52
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.273	2,45	1.245	2,61
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.798	3,45	1.679	3,52
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	1.259	2,42	1.141	2,40
LU1112790479 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	USD	1.963	3,77	1.862	3,91
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	318	0,61	303	0,64
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.264	2,43	1.235	2,59
LU1759635375 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	7.021	13,49	6.370	13,38
IE00B3ZW0K18 - ParticipacionesILSHARES PLC	EUR	7.035	13,51	6.437	13,52
US4642877884 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	339	0,65	343	0,72
IE00B4L5YX21 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	1.993	3,83	1.935	4,06
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.292	2,48	1.292	2,71
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.546	2,97	1.455	3,05
LU1207148302 - ParticipacionesIFUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	1.239	2,38	1.177	2,47
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.049	2,02	910	1,91
BE6213831116 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	214	0,41	212	0,45
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.271	2,44	1.272	2,67
IE00BYVTMS52 - ParticipacionesILINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	2.483	4,77	2.187	4,59
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	3.364	6,46	3.058	6,42
US81369Y5069 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	544	1,04	717	1,51
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	182	0,35	175	0,37
TOTAL IIC		44.467	85,41	41.516	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.467	85,41	41.516	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.932	93,99	44.796	94,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro/AUSTRALIAN SPI	914	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro/FTSE 100/10I	1.718	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro/RUSSEL 2000 INDEX/50I	1.811	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro/SP 500 INDICE/50I	2.135	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro/STOXX EUROPE 600	684	Inversión
STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX	Compra Futuro/STOXX EUROPE 600 OIL	570	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro/TOPIX 100/10000I	1.524	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro/TORONTO STOCH	1.245	Inversión
Total subyacente renta variable		10.601	
EURO- AUD	Compra Futuro/EURO- AUD/125000I	125	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro/EURO- CAD/125000I	126	Cobertura
EURO- DOLAR	Venta Futuro/EURO- DOLAR/125000I	378	Inversión
EURO-CHF	Compra Futuro/EURO-CHF/125000I	1.375	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro/EURO-LIBRA/125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.129	
TOTAL OBLIGACIONES		12.730	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 18.269.664,30 euros que supone el 35,09% sobre el patrimonio de la IIC.

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 246.485.000,00 euros, suponiendo un 5,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 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.**

El tercer trimestre del año ha sido de fuerte recuperación para las bolsas en general. No obstante, hay excepciones, como el caso del mercado europeo, probablemente afectado por la incertidumbre generada por el inicio de una segunda ola de contagios de Covid-19, y por su composición sectorial con menos peso en tecnológicas, ya que estas han tenido un comportamiento muy influenciado por un cambio de paradigma en el modo de consumo, que ha acelerado la digitalización en muchos campos, lo cual ha atraído muchos flujos inversores. También, habría que destacar el comportamiento del sector salud, muy impactado positivamente por la situación sanitaria.

A pesar de este mejor comportamiento del sector tecnológico, aquí también hay excepciones, ya que la mejora sustancial de las cotizaciones no ha sido en todo el sector por igual. Hemos podido ver subidas como la de Tesla, que en trimestre se ha revalorizado casi un 100%, otras más moderadas como las de Apple, Facebook y Amazon con subidas entre el 15% y el 30%, y otras como las de Microsoft y Google que pasan más inadvertidas.

Por lo que como comentábamos con anterioridad, trimestre de recuperación marcado especialmente por **el apetito por ciertos sectores, que llevan al Nasdaq a subidas del 11,23% en el periodo y al S&P500 del 8,9%**. Si damos un vistazo a otros indicadores globales, como el índice MSCI World también podemos observar un cierre de trimestre con subidas del 8%, que incluso en el caso del MSCI Emerging Markets serían un poco mayores. Con todo ello, **las bolsas europeas quedaban atrás, el índice Stoxx Europe 600 cerraba con modestas subidas, el índice EuroStoxx 50 se dejaba un -0,70% y el FTSE 100 perdía en el periodo un 4%**, probablemente por ese miedo al inicio de la segunda ola y la falta de definición de los programas de estímulo fiscal, que probablemente lleguen más tarde de lo esperado. En la región de Asia, hemos podido apreciar en la evolución de los datos macro cómo iba un paso por delante de occidente, ya que fueron los primeros en ser afectados por el COVID 19. Esa evolución macro también se ha visto en los mercados bursátiles, y especialmente en sectores de consumo, de los que se ha beneficiado el Welzia World Equity.

Japón también merece ser mencionado, ya que al contrario que los países occidentales, ha capeado mucho mejor la segunda ola durante el verano, y apenas se veían afectadas sus bolsas durante el mes de septiembre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre la exposición a renta variable del fondo ha sido del 88%, llegando a un mínimo del 86% a mediados de agosto, y no superando el 90% en todo el período. **La exposición máxima al USD ha sido el 15%**, comenzando el trimestre con un 5% y aumentándose un 5% en dos ocasiones en torno al nivel 1,1830, con el ánimo de aprovechar la depreciación sufrida por la divisa en los meses anteriores. También se disminuyó ligeramente la exposición al índice S&P 500 en favor de índice Russell 2000 de manera táctica, a la espera de que se reduzca el diferencial entre ambos índices.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 23/09/2020, siendo esta del 1,32%.

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

El patrimonio ha aumentado en 4.441.789 euros, cerrando así el trimestre en 52,1 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 5, siendo la cifra final de 250. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 6,18%, con una volatilidad de 9,67%. 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 -1,14%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 1,14%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,6%; 0,90 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,62 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%.

[Gestión]

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo se revalorizó un 6,18% 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.

Se incrementó la exposición a divisa USD en dos ocasiones mediante la compra de futuros EURUSD a finales de julio y a principios de agosto, un 5% cada vez. En cuanto a la compra del índice Russell 2000, se hizo el 1 de agosto mediante futuros, destinando un 2,5% del patrimonio. Al mismo tiempo se vendió la parte proporcional de futuros del Standard and Poors 500 con tal de dejar la exposición en el mismo nivel.

Como principales posiciones a final del período destacan el ETF Ishares Standard and Poors 500 (13,5%) y los fondos Goldman Sachs US Core Equity (13,49%), Brown Advisory US Equity Growth (6,6%) y Seilern America (6,4%).

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 52,17%. 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 4,84%. 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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La exposición a renta variable no ha superado el 90%, ni caído por debajo del 86% durante el período. No obstante, la beta a mercado ha sido algo más alta debido a la exposición mayor a empresas tecnológicas, healthcare y con alto momentum. Este sesgo concreto dañó algo más al fondo en la primera mitad de septiembre.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIIC, 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.**

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.