

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 AUDITORES	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV**Fecha de registro:**

24/08/2001

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

Tipo de Sociedad:	Otros
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.
2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

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 de la sociedad 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 acciones en circulación	518.804,00	518.824,00
Nº de accionistas	142	146
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	9.705	18,7058	17,3314	18,9420
2020	9.022	17,3899	17,2661	25,2511
2019	11.975	23,0841	17,3902	23,3150
2018	9.267	17,8764	17,3471	21,7434

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		
0,15		0,15	0,43		0,43	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 (%)	0,53	0,58	2,15	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,02	-0,02	-0,12

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 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
7,57	2,10	1,85	3,44	-2,94	-24,67	29,13		

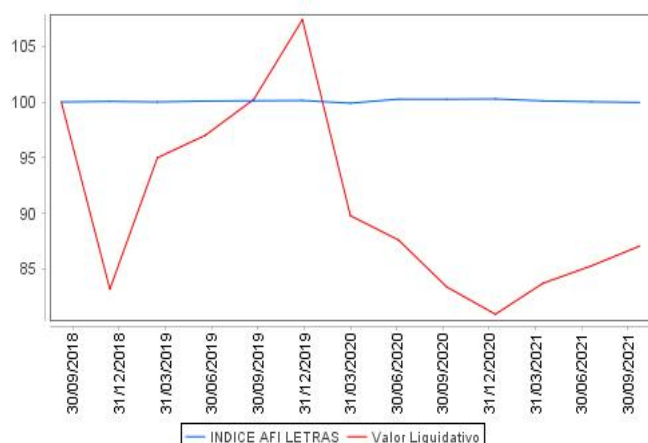
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,55	0,18	0,18	0,18	0,17	0,73	0,74	0,73	0,76

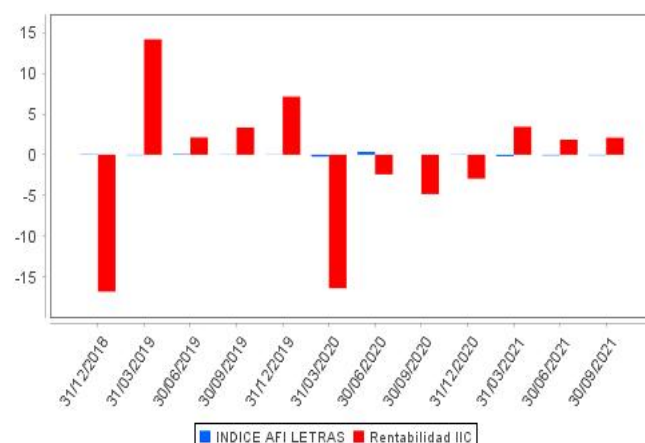
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/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



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	7.945	81,87	7.717	81,18
* Cartera interior	661	6,81	532	5,60
* Cartera exterior	7.277	74,98	7.170	75,43
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,07	15	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.728	17,81	1.759	18,50
(+/-) RESTO	32	0,33	30	0,32
TOTAL PATRIMONIO	9.705	100,00	9.506	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)	9.505	9.333	9.022	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-0,01	251,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,06	1,85	7,26	-614,48
(+) Rendimientos de gestión	2,27	2,05	7,89	-673,76
+ Intereses	0,03	0,03	0,10	-13,62
+ Dividendos	0,18	0,18	0,60	3,62
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	-0,19	1,10	-270,85
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,34	2,58	5,06	-45,86
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,12	-98,29
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,02	-63,38
+- Otros resultados	0,42	-0,51	1,17	-185,38
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,63	59,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	5,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-3,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	0,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,08	50,47
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.705	9.505	9.705	

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

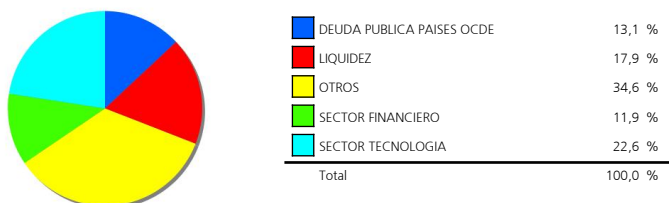
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	48	0,50	50	0,53
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	94	0,97	0	0,00
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	73	0,75	82	0,86
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	232	2,39	231	2,43
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	84	0,87	46	0,48
ES0105407003 - AccionesIMILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	84	0,87	79	0,83
ES0169350016 - AccionesIPESCANOVA	EUR	5	0,05	5	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		620	6,40	493	5,18
TOTAL RENTA VARIABLE		620	6,40	493	5,18
ES0116143001 - ParticipacionesICARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	39	0,41	39	0,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		39	0,41	39	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		659	6,81	532	5,59
US912796B401 - LetrasIUS TREASURY10,002I2021-07-01	USD	0	0,00	1.012	10,65
US912828S760 - BonosIUS TREASURY10,562I2021-07-31	USD	0	0,00	844	8,88
US912828SF31 - BonosIUS TREASURY11,437I2021-10-15	USD	737	7,60	0	0,00
US912796H697 - LetrasIUS TREASURY10,040I2021-11-18	USD	518	5,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.255	12,94	1.856	19,53
XS2044468812 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	0	0,00	125	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	125	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.255	12,94	1.981	20,84
TOTAL RENTA FIJA		1.255	12,94	1.981	20,84
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	164	1,69	163	1,71
US0079031078 - AccionesIADV MICRO DEVICES	USD	0	0,00	51	0,54
US0268747849 - AccionesIAMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,00	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	60	0,62	62	0,66
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	99	1,02	0	0,00
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	129	1,33	124	1,31
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	0	0,00	123	1,30
AT0000730007 - AccionesIANDRITZ AG	EUR	52	0,54	0	0,00
US03662Q1058 - AccionesIANSYS INC	USD	69	0,71	162	1,71
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	164	1,69	155	1,63
GB0009895292 - AccionesIASTRAZENECA PLC	GBP	114	1,18	111	1,17
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	107	1,10	94	0,99
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	98	1,01	0	0,00
US0605051046 - AccionesIBANK OF AMERICA	USD	115	1,19	0	0,00
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	104	1,07	102	1,07
US11135F1012 - AccionesIBROADCOM	USD	52	0,54	50	0,53
CA13645T1003 - AccionesICANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	USD	46	0,48	54	0,56
US1491231015 - AccionesICATERPILLAR	USD	46	0,47	0	0,00
US1255231003 - AccionesICIGNA	USD	91	0,94	0	0,00
US1773761002 - AccionesICITRIX SYSTEM INC	USD	56	0,57	0	0,00
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	51	0,53	47	0,49
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	72	0,74	69	0,73
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	107	1,10	0	0,00
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	91	0,93	93	0,98
GB00B0130H42 - AccionesIITM POWER	GBP	65	0,67	69	0,73
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	51	0,52	51	0,53
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	112	1,15	52	0,55
FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	46	0,48	0	0,00
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	118	1,22	56	0,59
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	49	0,50	0	0,00
US5128071082 - AccionesILAM RESEARCH	USD	94	0,97	55	0,58
US5253271028 - AccionesILEIDOS	USD	102	1,05	104	1,10
US53814L1089 - AccionesILIVENT	USD	399	4,11	327	3,44
US5486611073 - AccionesILOWES	USD	53	0,54	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	156	1,61	106	1,12
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	49	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	163	1,68	153	1,61
US6153691059 - AccionesMOODYS CORPORATION	USD	117	1,20	116	1,22
US6174464486 - AccionesMORGAN STANLEY	USD	122	1,26	56	0,59
CH0038863350 - AccionesNESTLE	CHF	75	0,77	76	0,80
CH0012005267 - AccionesNOVARTIS	CHF	199	2,05	215	2,27
US7134481081 - AccionesPEPSICO INC	USD	112	1,15	107	1,13
US7170811035 - AccionesPFIZER ING	USD	114	1,18	102	1,07
NL0013654783 - AccionesPROSUS NV	EUR	45	0,46	0	0,00
US7458671010 - AccionesPULTE HOMES INC	USD	87	0,90	0	0,00
US7475251036 - AccionesQUALCOMM	USD	91	0,94	99	1,04
US7782961038 - AccionesROSS STORE	USD	95	0,98	55	0,58
US78409V1044 - AccionesS&P GLOBAL INC	USD	189	1,95	178	1,88
US7960508882 - AccionesSAMSUNG ELECTRONICS	USD	128	1,32	143	1,50
DE0007164600 - AccionesSAP AG	EUR	0	0,00	56	0,59
DE0007236101 - AccionesSIEMENS AG	EUR	53	0,55	0	0,00
CH0418792922 - AccionesSIKA	CHF	155	1,60	156	1,64
US8740391003 - AccionesTAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	50	0,51	52	0,55
US8725401090 - AccionesITX COMPANIES INC	USD	101	1,04	53	0,55
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	137	1,41	148	1,56
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	166	1,71	141	1,49
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	163	1,67	167	1,75
US2546871060 - AccionesWALT DISNEY	USD	47	0,48	47	0,50
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	134	1,38	123	1,29
CA9528451052 - AccionesYAMANA GOLD INC	CAD	170	1,76	95	1,00
US98978V1035 - AccionesZOETIS INC	USD	127	1,31	119	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.021	62,04	4.737	49,89
TOTAL RENTA VARIABLE		6.021	62,04	4.737	49,89
LU0423949717 - ParticipacionesBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	170	1,79
FR0010609115 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	107	1,13
LU0128494944 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	0	0,00	172	1,80
TOTAL IIC		0	0,00	449	4,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.276	74,98	7.167	75,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.935	81,79	7.699	81,04

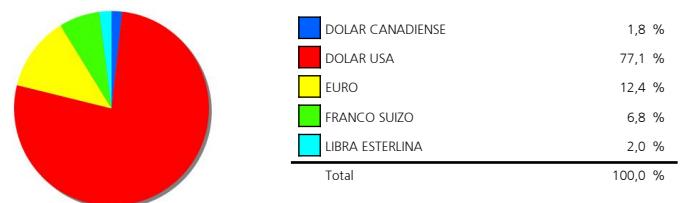
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

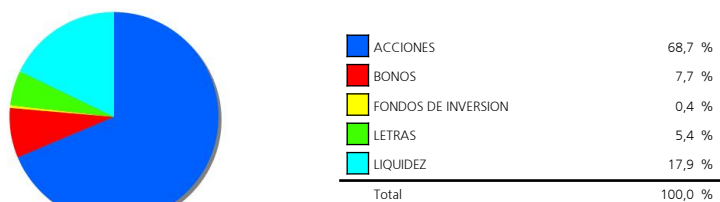
Sector Económico



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TREASURY BILL VTO. 03/02/2022	Compra Plazo	518	Inversión
TREASURY BILL VTO. 18/11/2021	Venta Plazo	518	Inversión
Total otros subyacentes		1.036	
TOTAL OBLIGACIONES		1.036	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.521.558,66 euros que supone el 77,50% sobre el patrimonio de la IIC.

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 449.084,47 euros.

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 117.000,00 euros. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 91.599,65 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.

La economía durante el tercer trimestre ha seguido creciendo a un ritmo superior al potencial, aunque pensamos que el mayor ritmo de crecimiento se alcanzó en el segundo trimestre, sobre todo en EEUU. Esta buena evolución económica se tradujo en **una evolución muy positiva de los resultados empresariales que llevaron en volandas las bolsas de países desarrollados**, al menos hasta comienzos del mes de septiembre.

Destaca sin embargo, el mal comportamiento de las bolsas chinas, que han sufrido por una parte el incremento de la regulación por parte de las autoridades de aquel país, que incluso llegaron a convertir a entidades sin ánimo de lucro, todas las relacionadas con la educación a distancia; y por otra parte, por **las dudas sobre la viabilidad del gigante inmobiliario Evergrande**, una de las mayores promotoras del país, con una deuda cercana a los 300 Bn y que en los últimos días de septiembre, se mostraba cerca del default, **tras el retraso en el pago de algunos de los cupones de bonos que debían de pagarse a finales de mes**.

Las caídas en China, junto con las dudas sobre la superación, o no, del techo de deuda en EEUU y una FED quizá más agresiva en sus estimaciones de retirada de estímulos (O la proximidad del comienzo del tapering) **producen a finales de mes un progresivo incremento de los tipos reales, una subida del bono a 10 años americano hasta niveles del 1,54% y, junto con la habitual rotación value/growth se produce una pequeña pero brusca caída de valoraciones en algunos de los sectores que podrían considerarse más caros** (Compañías de calidad, con estabilidad en ingresos a largo plazo). Este movimiento de valoraciones también se da en algunos otros activos refugio como el ORO, que cierra el trimestre en 1756 USD/onza, cerca de la valoración del trimestre anterior. Por último, las dudas sobre Evergrande no provocan un contagio en los spreads de crédito, que siguen bastante estables, de la mano del buen comportamiento económico general y de las condiciones financieras tan laxas que existen en la actualidad.

La renta variable global tuvo un tercer trimestre plano, después de las subidas en la primera mitad del año. El índice de renta variable mundial MSCI World cierra el semestre con un resultado de -0,32%. Por otra parte, el **USD tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación del 2,3%**.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera continúa su proceso de construcción de cartera durante el trimestre. La cartera realizó compras entre su universo de inversión, valores de calidad con fundamentales muy sólidos y crecimientos potenciales elevados. En este trimestre hemos seguido comprando nuevos valores, como Pultegroup, Cigna o Lowes; a la vez que añadíamos posición ya existente en banca americana, con la compra de JP Morgan, Morgan Stanley o Bank Of America. El nivel actual de inversión en renta variable es del 69%, casi un 15% más que en el anterior periodo.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 20/07/2021, siendo esta del 3,05%.

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

El patrimonio ha aumentado en 199.218 euros, cerrando así el trimestre en 9,7 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 142. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 2,10%, con una volatilidad de 6,10%. 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 -0,53%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,57%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,55%; 0,50 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.

La IIC se revalorizó un 2,10% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 0,11%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 2,72% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 0,16% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, se incrementó el nivel de renta variable a través de varios valores con compras entre el 0,5 y 1,20%. Además de comprar valores nuevos, se reforzó la posición en otros, siempre con compras cercanas a los importes anteriormente nombrados. El sector con más presencia en cartera es el **tecnológico, con un 18% del total del patrimonio** en valores como **Apple, Adobe o Microsoft (1,70% en cada uno)**. Otros valores con bastante peso son **Livent (4,1%)** o las farmacéuticas **europeas Faes y Novartis, por encima del 2%** en cada caso.

Mantenemos una exposición al USD del 77%.

En la parte de gestión de liquidez se han realizado renovaciones sucesivas de bonos gobierno de corto plazo, con plazo de entre un 1 mes y 3.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones 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 tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Cardumen I Fund FCRE, que supone un 0,31% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Real Estate con vencimiento 2024, que supone un 1,26% del patrimonio.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (30/09/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,08 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 0,06.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV tiene la vocación de invertir un 100% en renta variable global de empresas de alta capitalización, modulando su exposición en función de la valoración y la volatilidad de los mercados. Durante la fuerte corrección del mercado en el 1T20, la elevada volatilidad nos obligó a tomar medidas extraordinarias con el fin de preservar patrimonio, reduciendo de forma drástica su exposición. Desde el último trimestre de 2020, y continuando durante 2021, nos hemos ido acercando al nivel de inversión objetivo; llegando casi al 75% a finales de septiembre. **El resto del patrimonio permanece en bonos gobierno de corto plazo y liquidez.**

La construcción de cartera se basa en la selección de compañías con altos estándares en calidad, valor y momentum a través de un filtro cuantitativo. La selección se realiza dentro del universo que el filtro define como adecuado. Debido a las actuales valoraciones el proceso de construcción de cartera se centró especialmente en la variable valor con respecto a su potencial.

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.

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.

La efectividad de las vacunas parece fuera de duda, y con la variante Delta en remisión, lo normal sería asistir a un otoño más tranquilo, donde no viéramos cierres de actividad por parte de los gobiernos. **Eso sí, lo que parece que se está enquistando es la inflación, que actualmente se encuentra en máximos de muchos años.** Lo que en principio comenzó como efectos base, tras la reapertura económica, con incrementos de coste de transportes, y cuellos de botella en la producción de algunos bienes como los semiconductores, parece que puede alargarse con el incremento de costes de la energía. **Los bancos centrales comienzan a admitir que la inflación puede ser alta de forma temporal, durante más tiempo de lo que esperaban inicialmente.** Esto podría provocar un mayor ritmo de subidas de tipos, o de reducción de programas de compras del inicialmente esperado, lo que supondría a final de cuentas un endurecimiento de las condiciones financieras, que sería adverso para los mercados financieros.

La prometida expansión fiscal por parte de la administración Biden no está, de momento, llegando a buen puerto. Durante el mes de septiembre se logró **un acuerdo in extremis para evitar que el gobierno americano se quedara sin financiación mediante la aprobación de un nuevo techo de deuda** (que hay que revisar a principios de diciembre). Mientras, tanto el plan de infraestructuras, como el de gasto social prometido por Biden, no logra tener suficiente consenso entre congreso y senado como para su aprobación. Recordemos, que también se negocia en paralelo una subida de impuestos que, de alguna manera también pende sobre los mercados como espada de Damocles. De cara al próximo trimestre, la temporada de resultados que comienza en octubre podría marcar el comportamiento del mercado, sobre todo si se ven caídas de márgenes por presiones de costes.

La SICAV continuará el proceso de normalización y construcción de cartera comenzado en el último trimestre de 2020. La vuelta a los mercados continuará de forma progresiva en valores y sectores de calidad, con alta visibilidad en sus beneficios futuros.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica.