

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	DELOITTE	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 09/08/2000

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

**Operativa en instrumentos derivados**

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Entidad Gestora y de manera indirecta a través de las IICs en las que la Sociedad invierta

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	5.976.680,00	6.100.086,00
Nº de accionistas	172	172
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	19.963	3,3401	3,2223	3,4070
2020	20.193	3,2501	2,5999	3,2511
2019	19.002	3,0413	2,6031	3,0480
2018	16.853	2,6196	2,5912	2,9079

#### 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		
0,14		0,14	0,41		0,41	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,07	0,15	0,26	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,44	-0,45	-0,35

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
2,77	-1,41	2,44	1,75	5,64	6,86	16,10	-8,00	0,04

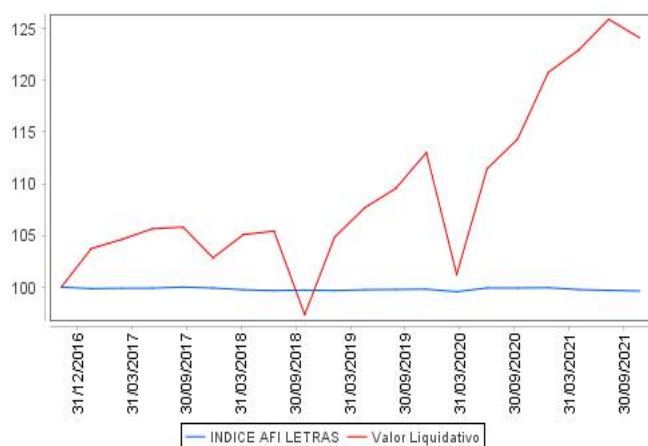
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,83	0,28	0,28	0,28	0,29	1,16	1,16	1,14	0,93

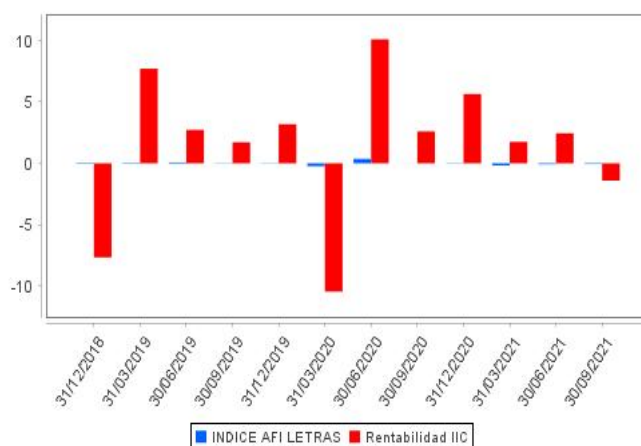
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	16.110	80,70	17.440	84,39
* Cartera interior	2.414	12,09	2.299	11,12
* Cartera exterior	13.662	68,44	15.113	73,13
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,17	28	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.434	17,20	2.790	13,50
(+/-) RESTO	418	2,09	437	2,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.962</b>	<b>100,00</b>	<b>20.667</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>20.666</b>	<b>20.392</b>	<b>20.193</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,05	-1,08	-3,89	86,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-1,39	2,41	2,76	-1.037,61
(+) Rendimientos de gestión	-1,22	2,63	3,34	-930,47
+ Intereses	0,08	0,08	0,26	2,75
+ Dividendos	0,03	0,28	0,36	-90,21
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,01	0,10	-548,93
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,70	1,06	1,43	-164,99
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,36	-0,88	-88,72
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,58	1,54	2,06	-137,22
+- Otros resultados	0,04	0,02	0,01	96,85
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,23	-0,62	-108,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,41	-0,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-0,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	13,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	5,40
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,04	-0,06	-126,61
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	1,10
+ 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	0,01	0,01	0,03	1,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>19.963</b>	<b>20.666</b>	<b>19.963</b>	

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

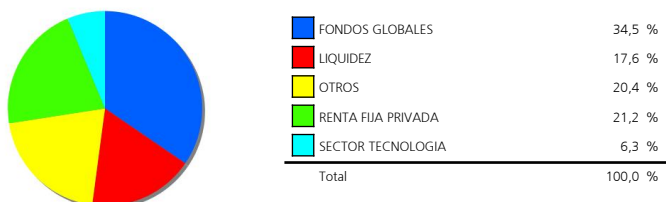
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165007 - BonosFADEI2,751I2024-12-30	EUR	295	1,48	297	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>295</b>	<b>1,48</b>	<b>297</b>	<b>1,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>295</b>	<b>1,48</b>	<b>297</b>	<b>1,44</b>
ES0505047342 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,000I2021-09-13	EUR	0	0,00	200	0,97
ES0584696373 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,300I2021-11-08	EUR	100	0,50	100	0,48
ES0505122053 - PagarésIMETROVACESA SAI0,000I2021-10-15	EUR	99	0,50	100	0,48
ES0584696357 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,000I2021-10-15	EUR	200	1,00	200	0,97
ES0505047441 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,000I2021-12-01	EUR	200	1,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>599</b>	<b>3,00</b>	<b>600</b>	<b>2,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>894</b>	<b>4,48</b>	<b>897</b>	<b>4,34</b>
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	166	0,83	153	0,74
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	107	0,53	98	0,47
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	114	0,57	0	0,00
ES06670509J8 - DerechosIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	5	0,02
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	169	0,84	183	0,88
ES0144580Y14 - AccionesIIBERDROLA SA	EUR	348	1,74	344	1,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>904</b>	<b>4,51</b>	<b>783</b>	<b>3,77</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>904</b>	<b>4,51</b>	<b>783</b>	<b>3,77</b>
ES0138806031 - ParticipacionesIEGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	557	2,79	558	2,70
ES0114633003 - ParticipacionesIGESIURIS SA SGIIC/SPAIN	EUR	57	0,28	57	0,28
<b>TOTAL IIC</b>		<b>614</b>	<b>3,07</b>	<b>615</b>	<b>2,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.412</b>	<b>12,06</b>	<b>2.295</b>	<b>11,09</b>
IT0004953417 - BonosIREPUBLICA DE ITALIAI2,250I2024-03-01	EUR	224	1,12	227	1,10
IT0005008484 - BonosIREPUBLICA DE ITALIAI0,500I2024-03-25	EUR	201	1,01	202	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>425</b>	<b>2,13</b>	<b>429</b>	<b>2,08</b>
XS2343532417 - BonosIACCIONA S.A.I1,200I2025-01-14	EUR	200	1,00	0	0,00
XS2355102943 - BonosIACCIONA S.A.I1,200I2025-01-14	EUR	0	0,00	201	0,97
XS1608362379 - BonosISANTANDER ASSET MANAIO,117I2023-01-05	EUR	303	1,52	304	1,47
XS1265778933 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI3,125I2022-07-27	EUR	0	0,00	311	1,50
XS1551726810 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI2,875I2025-01-18	EUR	325	1,63	325	1,57
XS1468525057 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI2,375I2023-10-16	EUR	210	1,05	211	1,02
XS1809245829 - BonosIINDRAI3,000I2024-01-19	EUR	210	1,05	209	1,01
FR0013016631 - BonosITDF INFRASTRUCTURE SI2,875I2022-07-19	EUR	208	1,04	209	1,01
FR0013322146 - BonosIRENAULT SAI0,009I2025-03-12	EUR	200	1,00	200	0,97
XS1982682673 - BonosISACYR INTLIO,937I2024-04-25	EUR	424	2,12	428	2,07
XS1982819994 - BonosITELECOM ITALIAI2,750I2025-01-15	EUR	210	1,05	211	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>2.290</b>	<b>11,46</b>	<b>2.609</b>	<b>12,61</b>
XS1265778933 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI3,125I2022-07-27	EUR	308	1,54	0	0,00
XS1169199152 - BonosIHIPERCOR SAI3,875I2022-01-19	EUR	204	1,02	205	0,99
XS1239091785 - BonosIIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	205	1,03	205	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>717</b>	<b>3,59</b>	<b>410</b>	<b>1,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.432</b>	<b>17,18</b>	<b>3.448</b>	<b>16,67</b>
XS2333210875 - PagarésICIE AUTOMOTIVE SAI0,000I2021-07-07	EUR	0	0,00	200	0,97
XS2333671845 - PagarésIMELIA HOTELESIO,000I2021-10-19	EUR	200	1,00	200	0,97
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>200</b>	<b>1,00</b>	<b>400</b>	<b>1,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.632</b>	<b>18,18</b>	<b>3.848</b>	<b>18,61</b>
DE000A1EWWW0 - AccionesIADIDAS	EUR	136	0,68	157	0,76
FR0000120073 - AccionesIAIR LIQUIDE	EUR	139	0,69	148	0,71
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	0	0,00	168	0,81
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	284	1,42	290	1,40
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	0	0,00	103	0,50
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	212	1,06	211	1,02
FR0000125338 - AccionesICAP GEMINI SA	EUR	270	1,35	243	1,18
NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	150	0,75	141	0,68
FR0000130452 - AccionesIEIFFAGE	EUR	132	0,66	129	0,62
FR0000121667 - AccionesIESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	199	0,99	265	1,28
FR0010208488 - AccionesIGAZ DE FRANCE	EUR	125	0,62	127	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	136	0,68	127	0,61
NL0000009165 - AccionesIHEINEKEN NV	EUR	135	0,68	153	0,74
US40434L1052 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	213	1,07	229	1,11
FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	216	1,08	258	1,25
FR0000120321 - AccionesILOREAL	EUR	250	1,25	263	1,27
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	186	0,93	198	0,96
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	170	0,85	160	0,77
NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC	EUR	0	0,00	128	0,62
GB00B24CGK77 - AccionesIRECKITT BENCKISER	GBP	109	0,54	119	0,58
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	142	0,71	143	0,69
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	175	0,88	178	0,86
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	92	0,46	0	0,00
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	124	0,62	114	0,55
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	175	0,88	178	0,86
CH0011075394 - AccionesIZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	124	0,62	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.894</b>	<b>19,47</b>	<b>4.230</b>	<b>20,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.894</b>	<b>19,47</b>	<b>4.230</b>	<b>20,44</b>
LU0227127643 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	304	1,52	303	1,47
LU1790049099 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	317	1,59	309	1,50
LU0415391514 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	EUR	194	0,97	187	0,90
LU0329592371 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	300	1,51	301	1,46
LU0156671504 - ParticipacionesIDEXIA ASSET MANAGEMENT	EUR	298	1,49	298	1,44
LU1160357403 - ParticipacionesIROTHSCHILDS	EUR	248	1,24	243	1,17
LU0346393704 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	304	1,52	304	1,47
LU0976564442 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	EUR	476	2,38	463	2,24
LU1506033668 - ParticipacionesIINVESTEC	EUR	0	0,00	424	2,05
LU1670724704 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	441	2,21	441	2,13
LU1207150977 - ParticipacionesIFUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	198	0,96
LU1378879081 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	593	2,97	717	3,47
LU0360483019 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	636	3,19	630	3,05
LU1511517010 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	498	2,50	703	3,40
LU0348927095 - ParticipacionesINORDEA	EUR	671	3,36	640	3,10
LU0871827464 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	432	2,17	446	2,16
LU1700711077 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	147	0,74	143	0,69
IE00BF5H4R51 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	273	1,37	272	1,32
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.132</b>	<b>30,73</b>	<b>7.022</b>	<b>33,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.658</b>	<b>68,38</b>	<b>15.100</b>	<b>73,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.070</b>	<b>80,44</b>	<b>17.395</b>	<b>84,12</b>

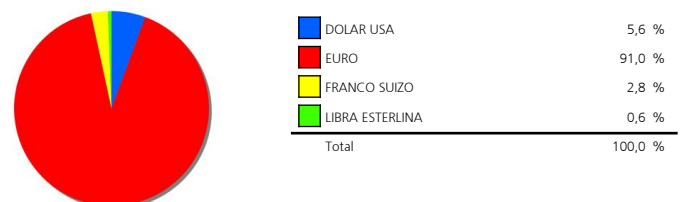
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50110I	1.112	Cobertura
IBEX 35	Venta FuturoIBEX 35110I	519	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.631</b>	
US TREASURY 2.875% 15/08/2028	Venta FuturoUS TREASURY 2.875%	255	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>255</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.886</b>	

#### 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 7.994.645,93 euros que supone el 39,94% 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 943.930,00 euros.

f. Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 42.406,30 euros.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

#### 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.

#### **Visión de mercados ajustados al fondo.**

A mediados del trimestre las bolsas sufrieron recortes tras la tendencia alcista anual. Se ha reducido la ponderación de renta variable en cartera con ventas en efectivo. Seguimos utilizando fondos de acciones para diversificar las inversiones sectorial y geográficamente. La sociedad obtuvo una rentabilidad del -1,41% en el tercer trimestre.

#### **B) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Se ha ido reduciendo paulatinamente la ponderación en acciones, terminando el periodo con una menor exposición del -4,03% en renta variable, cerrando en un 36,20% frente al 40,23% al principio del mismo.

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

#### **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% IBEX 35 NR, 30% EURO STOXX 50 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 27/09/2021, siendo esta del 1,87%.

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

El patrimonio ha disminuido en 703.500 euros, cerrando así el trimestre en 20,0 millones. El número de partícipes en el trimestre no ha variado 0, siendo la cifra final de 172. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -1,41%, con una volatilidad de 3,52%. 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 -0,39%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 2,77%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,83%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,18 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 -1,41% durante el trimestre, por debajo 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, compramos Amadeus, Acciona Energia, Siemens, Zurich SFe incrementamos posición en Iberdrola. Vendimos Allianz, Philips, Acciona Energia, Atos, y EL fondo de renta variable, Mirae Asset Asia y reducimos en el MS Glob Opportunities.

En renta fija renovamos vencimientos de pagarés a corto plazo.

#### **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 se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 8,12%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR.

#### **D) Otra información sobre inversiones.**

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

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

A la fecha de referencia (30/09/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,77 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 0,61.

### **3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.**

No aplicable.

### **4. Riesgo asumido por el fondo.**

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 36,20%.

En acciones, una compañía supera el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio, con el 1,74%. En fondos 8 superan el 2% de ponderación sobre el patrimonio, siendo el 3,36% el máximo por posición.

Mantenemos coberturas para renta variable en cartera, mediante venta de futuros del Eurostoxx50 y el IBEX35 por un 8,12% del patrimonio.

### **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.**

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.

#### **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.