
Gestora	WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.	Depositario	BANKINTER S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO BANKINTER
Auditor	PKF ATTEST SERVICIOS	Rating depositario	Baa1

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: 11/04/2014

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: 7, en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La sociedad podrá invertir entre un 0% y un 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 IIC, 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 cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior 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 de límites máximos en lo que se refiere a la 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

No aplica.

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	326.242,00	326.243,00
Nº de accionistas	115	116
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	3.961	12,1420	11,9328	12,2862
2020	3.684	11,2916	8,7322	11,2996
2019	3.830	10,9965	9,8100	11,0299
2018	3.400	9,8840	9,7469	10,9840

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		
0,17		0,17	0,50		0,50	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 (%)	0,14	0,13	0,44	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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)

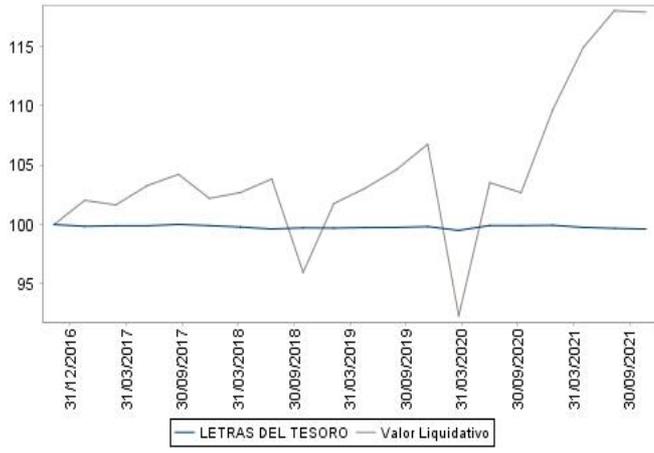
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
7,53	-0,09	2,69	4,82	6,76	2,68	11,26	-7,93	2,17

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

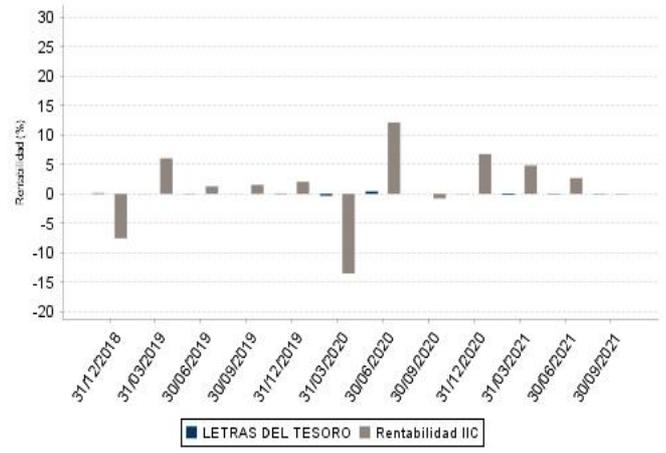
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,76	0,26	0,25	0,25	0,25	1,05	1,17	1,09	1,11

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.

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	3.543	89,45	3.650	92,08
* Cartera interior	724	18,28	714	18,01
* Cartera exterior	2.809	70,92	2.930	73,92
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,25	6	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	401	10,12	320	8,07
(+/-) RESTO	17	0,43	-6	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	3.961	100,00	3.964	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)	3.965	3.861	3.684	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,11	2,65	7,12	-384,16
(+) Rendimientos de gestión	0,15	3,00	8,03	-349,45
+ Intereses	0,13	0,13	0,39	-2,06
+ Dividendos	0,14	0,63	0,88	-77,78
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,07	241,10
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	1,78	5,77	-94,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,22	-0,85	-44,25
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,16	0,76	1,59	-120,79
+/- Otros resultados	0,11	-0,07	0,32	-250,90
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,35	-0,91	-34,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,16	-0,50	2,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,11	3,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	50,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,12	-0,19	-93,57
(+) 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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.961	3.965	3.961	

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

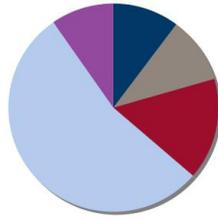
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165007 - Obligaciones TECNICAS REUNIDAS 2,751 2024-12-30	EUR	97	2,46	97	2,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97	2,46	97	2,46
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA 3,375 2022-03-15	EUR	102	2,58	103	2,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	2,58	103	2,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	5,04	200	5,05
TOTAL RENTA FIJA		199	5,04	200	5,05
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	43	1,08	39	0,98
ES06670509J8 - Derechos ACS	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	60	1,51
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	16	0,41
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	34	0,87	31	0,79
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	46	1,16	45	1,13
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	55	1,38	59	1,50
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	54	1,37	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	56	1,40	44	1,11
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	74	1,87	62	1,55
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	71	1,80	70	1,76
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	18	0,46	14	0,36
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	74	1,86	72	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		525	13,25	514	12,96
TOTAL RENTA VARIABLE		525	13,25	514	12,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		724	18,29	714	18,01
XS1897489578 - Obligaciones CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	105	2,65	105	2,65
XS2051914963 - Obligaciones FCA BANK SPA IRELAND 0,500 2024-09	EUR	101	2,56	101	2,56
XS1936308391 - Obligaciones ARCELORMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	0	0,00	106	2,66
XS0849517650 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 6,950 2022-10-	EUR	113	2,85	113	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		319	8,06	425	10,72
XS1239091785 - Obligaciones INTER. CONSOLIDATED 3,500 2022-05-	EUR	91	2,30	92	2,33
XS1837195640 - Obligaciones VALLEHERMOSO 0,666 2022-06-10	EUR	101	2,55	100	2,53
XS0486101024 - Obligaciones TELECOM ITALIA 5,250 2022-02-10	EUR	105	2,64	105	2,65
DE000A2BPET2 - Obligaciones THYSSEN KRUPP 1,375 2022-03-03	EUR	101	2,54	100	2,53
XS1972547183 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,625 2022-04-	EUR	101	2,54	101	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		499	12,57	498	12,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		818	20,63	923	23,30
TOTAL RENTA FIJA		818	20,63	923	23,30
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	59	1,49	73	1,84
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	51	1,29	55	1,38
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	28	0,71	31	0,79
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	0	0,00	40	1,02
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	45	1,14	41	1,02
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	40	1,00	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	47	1,19	51	1,29
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	55	1,39	59	1,48
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	45	1,14	45	1,13
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO	USD	58	1,48	59	1,50
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	54	1,38	57	1,45
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	59	1,48	30	0,76
FR0011950732 - Acciones ELIOR GROUP	EUR	48	1,22	19	0,48
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	53	1,33	49	1,23
NL0012059018 - Acciones EXOR NV	EUR	26	0,64	24	0,60
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	74	1,88	69	1,73
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	49	1,22	51	1,28
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	62	1,57	66	1,66
FR0000121329 - Acciones THOMSOM CSF	EUR	36	0,90	37	0,92
US4592001014 - Acciones IBM	USD	48	1,21	49	1,25
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	133	3,35	130	3,28
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	55	1,39	28	0,72
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	40	1,01	42	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	110	2,77	103	2,59
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	19	0,48	19	0,47
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	48	1,20	45	1,14
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	65	1,64	72	1,80
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	58	1,47	62	1,56
LU1778762911 - Acciones MCDONALD'S CORP	USD	78	1,97	56	1,41
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	71	1,80	65	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.614	40,74	1.527	38,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.614	40,74	1.527	38,50
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY	EUR	45	1,14	55	1,38
LU0280841296 - Participaciones GOLDMANS SACHS	EUR	0	0,00	106	2,67
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	47	1,20	47	1,18
FR0013304441 - Participaciones OFI ASSET MANAGEMENT SA	EUR	44	1,11	51	1,28
US78462F1030 - Participaciones S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	223	5,62	217	5,47
TOTAL IIC		359	9,07	476	11,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.791	70,44	2.926	73,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.515	88,73	3.640	91,79

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



LIQUIDEZ	10,2 %
RENTA FIJA PRIVADA FINANCIERO	10,3 %
RENTA FIJA PRIVADA OTROS	15,8 %
RESTO	54,0 %
TECNOLOGIA	9,7 %
<hr/>	
Total	100,0 %

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
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX	494	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra Opcion S&P 500	339	Cobertura
SPDR S&P 500 ETF TRUST	Compra Opcion SPDR S&P 500 ETF	168	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.001	
TOTAL DERECHOS		1.001	
BONO USA 2,875 15/05/28	Venta Futuro BONO USA 2,875	85	Cobertura
Total otros subyacentes		85	
TOTAL OBLIGACIONES		85	

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 aplica.

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

Anexo: a) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 2.979.350,61 euros que supone el 75,21% 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 109.944,03 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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.

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.

Dos más dos Sicav se ha beneficiado de la recuperación de los valores Value, en la primera mitad del semestre, lo que junto a su elevada exposición a renta variable le ha permitido seguir beneficiándose de las alzas bursátiles. Otro factor a su favor ha sido su exposición a acciones americanas, con sus índices cerca de los máximos históricos, y a compañías tecnológicas y de calidad.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre continuamos siendo prudentes, manteniendo la exposición a renta variable, en el entorno del 60%, si bien cambiando algunos valores aprovechándonos de las rotaciones que se han producido, cambiar la cartera hasta tenerla balanceada entre valores Value, de calidad y crecimiento. A pesar de la mejora de los mercados, seguimos vigilando la liquidez que nos ha permitido reaccionar con la alta volatilidad provocada por la crisis del Covid19.

En renta fija seguimos reduciendo la duración de la cartera, evitando los bonos de larga duración y los gubernamentales que pueden ser fuentes de tensión por los incrementos en los déficits y las probables subidas de tipos de interés.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% EURO STOXX 50 NR, 40% EONIA, 10% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 16/09/2021, siendo esta del 2,16%.

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

El patrimonio ha disminuido en 3.773 euros, cerrando así el trimestre en 4,0 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 115. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -0,09%, con una volatilidad de 5,40%. 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 -0,58%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,53%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,76%; 0,60 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,08 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un -0,09% 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.

En cuanto a las operaciones más relevantes, en renta variable, hemos comprado Acciona y Basf y hemos reforzado nuestra posición en Elior, IAG, Iberdrola, Intel, Spotify y Dufry. Y por otro lado hemos vendido Acciona Energía al llegar a nuestro precio objetivo y la posición en el fondo de renta variable americana GS GLB CORE IESNAPA FI.

En renta fija hemos vendido el bono de Sacyr 2022, acudiendo a la recompra por parte de la compañía, y en su lugar hemos comprado un pagaré de la propia Sacyr, con un vencimiento similar, ganando 20pb en la operación.

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 9,4%. 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.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre la IIC ha mantenido una exposición a renta variable en el entorno del 60%. **Al cierre del trimestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 59,66% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 22,09%.**

Hemos incrementado coberturas para renta variable en cartera, mediante compra de Puts del SP500 y Eurostoxx50 por un 3.77% del patrimonio y nos apoyamos en la venta de futuros sobre el Treasury para reducir la duración.

5. Ejercicio derechos políticos.

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

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

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.

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