

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	ATTEST CONSULTING SL	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:**

20/12/2013

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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni 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. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún de referencia en su gestión. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

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	384.818,00	384.017,00
Nº de accionistas	135	134
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	2.787	7,2418	6,5200	7,3712
2020	2.512	6,5411	5,8894	6,7933
2019	2.842	6,5119	5,8467	6,5867
2018	2.566	5,8483	5,4834	6,1106

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			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,02			0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,13	0,05	0,23	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,26	-0,25	-0,15

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
10,71	2,72	3,52	4,11	0,49	0,45	11,35	-0,37	3,44

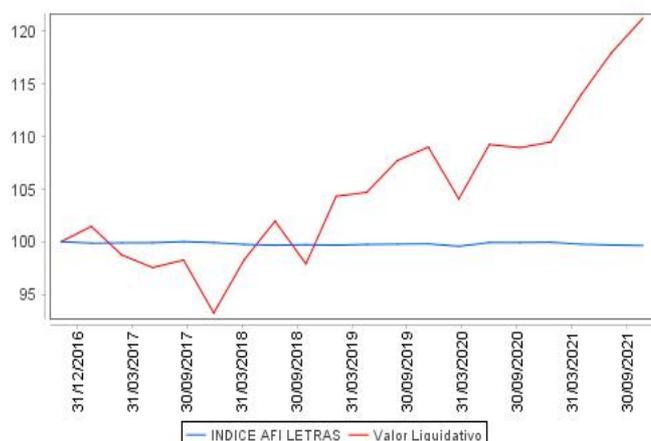
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,04	0,34	0,35	0,35	0,36	1,38	1,23	0,94	0,90

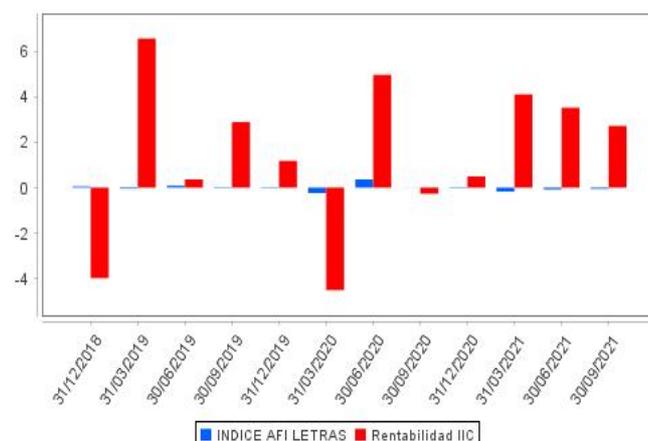
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.503	89,81	2.633	97,27
* Cartera interior	0	0,00	87	3,21
* Cartera exterior	2.499	89,67	2.542	93,90
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,14	4	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	275	9,87	64	2,36
(+/-) RESTO	9	0,32	10	0,37
TOTAL PATRIMONIO	2.787	100,00	2.707	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)	2.707	2.615	2.512	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,21	0,00	0,22	4.724,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,63	3,48	10,12	-642,14
(+/-) Rendimientos de gestión	3,04	3,89	11,38	-660,96
+ Intereses	0,12	0,14	0,42	-7,73
+ Dividendos	0,29	0,28	1,08	8,88
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,26	0,48	-169,50
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,24	2,70	7,42	-12,27
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,15	1,06	1,88	-84,72
+- Otros resultados	0,07	-0,03	0,10	-395,62
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,26	18,82
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,41	5,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	6,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,14	-0,42	1,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,11	0,67
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,26	4,23
(+/-) 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)	2.787	2.707	2.787	

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,610I2021-07-01	EUR	0	0,00	87	3,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	87	3,21
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	87	3,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	87	3,21
XS1974394675 - BonosIGRUPO MEXICO SABI1,625I2026-04-08	EUR	105	3,76	106	3,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		105	3,76	106	3,90
XS1960256185 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,063I2023-03-31	USD	1	0,02	1	0,02
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	53	1,92	52	1,94
US14149YBE77 - BonosICARDINAL HEALTH INC1,875I2025-06-15	USD	56	2,03	56	2,06
XS1980861345 - BonosIRABOBANKI2,000I2024-04-15	NOK	100	3,59	100	3,70
XS2075185228 - BonosIHARLEY-DAVIDSON INCIO,900I2024-08-19	EUR	101	3,63	101	3,75
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	63	2,24	61	2,26
US713448EP96 - BonosIPEPSICO INC1,437I2049-04-15	USD	18	0,66	18	0,67
US717081ES88 - BonosIPFIZER INGI1,475I2024-03-15	USD	27	0,98	27	0,99
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	0	0,00	43	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		419	15,07	459	16,99
US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-06	USD	0	0,00	66	2,45
US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17	USD	35	1,26	34	1,27
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	44	1,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		79	2,84	100	3,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		603	21,67	665	24,61
TOTAL RENTA FIJA		603	21,67	665	24,61
US0028241000 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	61	2,20	59	2,17
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	31	1,13	32	1,19
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	56	1,99	54	2,01
US0758871091 - AccionesIBECTON DICKINSON AND CO	USD	0	0,00	51	1,89
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	147	5,26	141	5,20
DE000A0HN5C6 - AccionesIDEUTSCHE WOHNEN	EUR	42	1,52	41	1,52
US2538681030 - AccionesIDIGITAL REALTY TR	USD	25	0,90	25	0,94
DK0060580512 - AccionesINNIT DC EQUITY	DKK	22	0,80	22	0,83
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	251	9,00	212	7,83
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	91	3,26	87	3,23
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	67	2,40	99	3,66
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	111	3,97	111	4,11
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	23	0,84	20	0,75
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	128	4,58	120	4,44
DE000ENER6Y0 - AccionesISIEMENS AG	EUR	8	0,29	9	0,33
GB00BH4HKS39 - AccionesIVODAFONE	GBP	22	0,80	0	0,00
US98422L1070 - AccionesIXERIS PHARMA	USD	13	0,48	21	0,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.098	39,42	1.104	40,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.098	39,42	1.104	40,86
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	27	0,98	27	0,99
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	125	4,49	124	4,56
US4642886794 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	0	0,00	56	2,07
DE0002635307 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	135	4,85	0	0,00
IE00BCRY6557 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	35	1,25	35	1,29
US4642874576 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	0	0,00	58	2,15
US4642874329 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	114	4,09	111	4,11
IE00B4L5ZY03 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	45	1,61	45	1,66
US78462F1030 - ParticipacionesISTANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	37	1,33	36	1,33
US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	216	7,75	218	8,05
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	62	2,21	60	2,22
TOTAL IIC		796	28,56	770	28,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.497	89,65	2.539	93,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.497	89,65	2.626	97,11

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



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.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 1.781.015,62 euros que supone el 63,91% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 963.940,10 euros que supone el 34,59% 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 5.082.001,00 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 250.255,27 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.

Los motores de rentabilidad de la IIC durante el semestre fueron la renta variable de países desarrollados, la renta fija de grado de inversión en euros y dólares, y la propia divisa estadounidense. Dentro de los mismos, **la renta variable mundial (MXWO Index) tuvo un movimiento plano en el trimestre**, caracterizado por una subida importante hasta finales de agosto que perdió con las caídas de septiembre. **El sector salud, en el que la IIC tiene una ponderación importante, tuvo un camino similar al índice global**, pero su caída fue algo inferior y terminó el periodo con una revalorización del 1%. **La renta fija grado de inversión americana y europea se quedaron planas. El USD; otro de los grandes motores de la sicav, se revalorizó un 2,35% en el trimestre.**

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de Intervillada presenta un perfil mixto entre renta variable y renta fija. Las firmas invertidas muestran un claro sesgo hacia la calidad, tanto en acciones como en bonos. La cartera se distribuyó, en media, de la siguiente forma: **renta variable un 55%, renta fija, un 34%, y mantuvo una exposición a USD del 50%.** La cartera realizó algunas operaciones durante el trimestre para aumentar el nivel agregado de renta variable. **Se realizaron ventas en Becton Dickinson y Pfizer, y se realizaron compras en el ETF IShares Stoxx600, Xeris Pharmaceuticals y Vodafone Group, y se gestionó la liquidez mediante la venta de ETFs de renta fija corto plazo.**

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 18/08/2021, siendo esta del 3,11%.

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

El patrimonio ha aumentado en 79.546 euros, cerrando así el trimestre en 2,8 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 135. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 2,72%, con una volatilidad de 4,67%. 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 -0,40%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 10,71%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,04%; 0,45 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,51 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 depositaría 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 2,72% 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 la cartera no ha realizado movimientos significativos, aunque sí que ha iniciado una posición en el ETF IShares DJ Stoxx600, con un peso total del 5% para aumentar la ponderación de renta variable. El resto han sido pequeñas

compras y ventas de valores. Se ha aprovechado además la revalorización del USD para reducir progresivamente el peso en la sicav, que actualmente se sitúa por debajo del 50%.

Las principales posiciones en el periodo son Novo Nordisk (9%), ETF SPDR S&P HEALTH CARE EQUIPMENT (7,6%) y CVS Health (5,2%).

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 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 3,11 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 0,67.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV mantuvo su perfil mixto aunque subió la renta variable un 5% hasta alcanzar el 55% sobre el patrimonio. La composición de la cartera concentrada **en valores de calidad y sectores defensivos**, como **consumo básico y salud**, reduce el nivel de riesgo efectivo de la SICAV, dotándola de un comportamiento menos volátil.

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.

En los activos específicos de la SICAV, después de las últimas caídas esperamos una recuperación del sector salud, una vez la vuelta a la normalidad se hace más evidente, impulsando a las empresas con mayor capacidad innovadora. **La posición en USD es otro de los motores de rentabilidad que puede ser decisivo en este último trimestre del año.**

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.