

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	kmpg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: medio

Descripción general

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior 5% anual. Invertirá en Renta Variable y Renta Fija, sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados) divisas, mercados, sectores, capitalización bursátil, duración de la cartera de renta fija o calidad crediticia de activos/emisores. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura EUR USD

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	9.394.310,66	9.087.070,73
Nº de partícipes	502	491
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	112.769	12,0039
2020	109.500	11,6192
2019	80.614	11,1110
2018	88.988	10,5221

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,34	1,27	3,53	4,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,48	-0,48	-0,50

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
Rentabilidad	3,31	0,49	1,50	1,28	1,49	4,57			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	19/07/2021	-0,48	19/07/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	23/07/2021	0,37	01/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,18	2,29	2,41	1,52	3,09			
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,95	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,28	0,18	0,37	0,51	0,54			
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,08	0,07	0,09	0,08	0,08	0,08			
VaR histórico(iii)	1,87	1,87	1,93	2,07	2,16	2,16			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

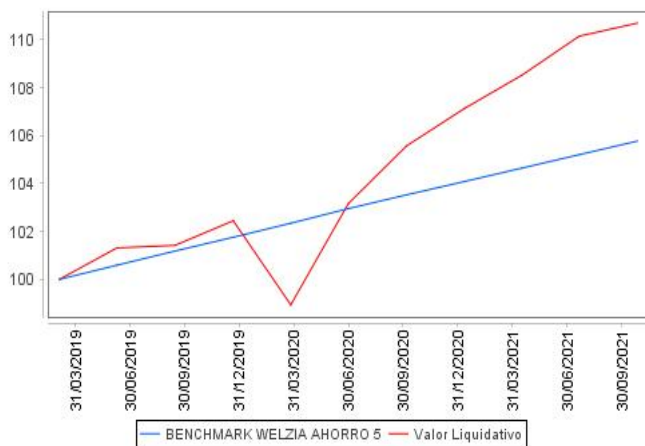
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,85	0,28	0,28	0,29	0,31	1,23	1,24	1,09	1,40

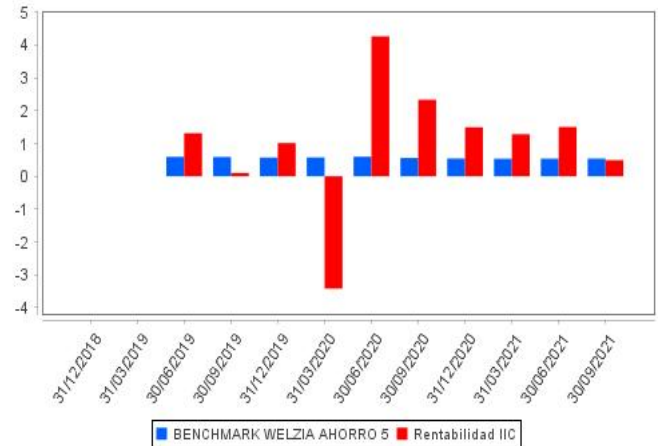
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	75.133	548	-0,18
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	65.810	280	0,16
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	112.817	499	0,49
Global	55.878	323	0,23
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	309.638	1.650	0,21

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	81.119	71,93	86.861	80,02
* Cartera interior	19.458	17,25	44.473	40,97
* Cartera exterior	61.650	54,67	42.377	39,04
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,01	11	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.482	26,14	19.182	17,67
(+/-) RESTO	2.167	1,92	2.501	2,30
TOTAL PATRIMONIO	112.768	100,00	108.544	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)	108.544	104.940	109.500	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,26	1,91	-0,19	81,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,48	1,49	3,23	1.616,04
(+) Rendimientos de gestión	0,70	1,68	3,83	1.402,63
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,07	63,74
+ Dividendos	0,00	0,04	0,04	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,02	-3,78
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,82	1,48	-123,37
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,68	0,82	1,66	-12,29
+/- Otros resultados	0,23	0,02	0,70	1.478,33
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,20	-0,62	212,31
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	7,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,03	261,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-69,16
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	1,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	1,10
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.769	108.544	112.769	

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

3. Inversiones financieras

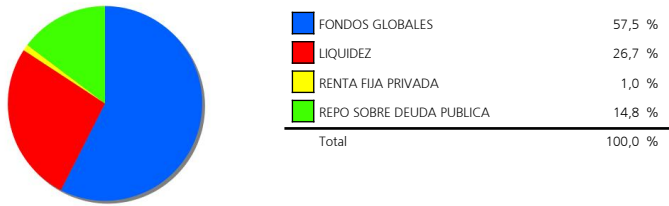
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H58 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-10-01	EUR	16.289	14,44	0	0,00
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-07-01	EUR	0	0,00	41.310	38,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.289	14,44	41.310	38,06
TOTAL RENTA FIJA		16.289	14,44	41.310	38,06
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	3.169	2,81	3.163	2,91
TOTAL IIC		3.169	2,81	3.163	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.458	17,25	44.473	40,97
XS1059385861 - BonosIACCIONA S.A.I5,550I2024-04-29	EUR	225	0,20	224	0,21
PTMENUOM0009 - BonosIMOTA ENGIL2,000I2023-01-04	EUR	482	0,43	479	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		707	0,63	703	0,65
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	411	0,36	410	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		411	0,36	410	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.118	0,99	1.113	1,03
TOTAL RENTA FIJA		1.118	0,99	1.113	1,03
LU2037750168 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	USD	8.673	7,69	0	0,00
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	300	0,27	301	0,28
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	3.500	3,10	3.486	3,21
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	3.804	3,37	3.709	3,42
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	2.501	2,22	2.499	2,30
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	5.749	5,10	5.689	5,24
FR0012599686 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	4.004	3,55	4.006	3,69
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	3.566	3,16	3.550	3,27
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	215	0,19	215	0,20
LU1390062245 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	8.681	7,70	0	0,00
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.404	1,25	0	0,00
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	2.870	2,54	2.861	2,64
LU0772943501 - ParticipacionesINORDEA	EUR	5.607	4,97	0	0,00
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	918	0,81	920	0,85
IE00BJTCNZ54 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	3.866	3,43	3.884	3,58
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	5.317	4,90
IE00B520F527 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	2.098	1,86	2.113	1,95
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	2.543	2,25	2.540	2,34
TOTAL IIC		60.299	53,46	41.090	37,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.417	54,45	42.203	38,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.875	71,70	86.676	79,87

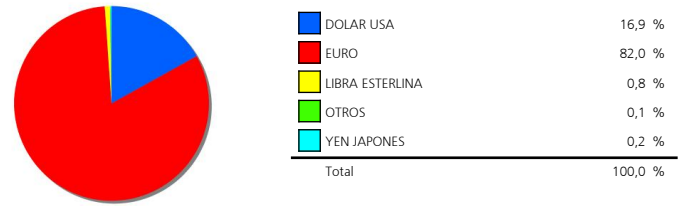
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

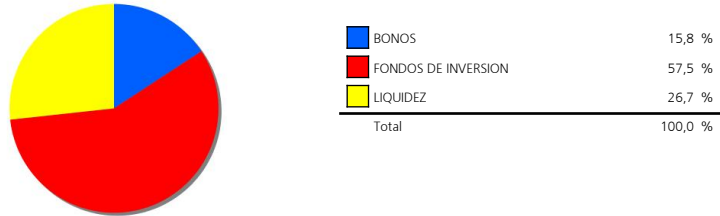
Sector Económico



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	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	10.640	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	4.832	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	4.040	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	2.492	Cobertura
Total subyacente renta variable		22.004	
TOTAL DERECHOS		22.004	
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	Compra FuturoMSCI WORLD NET	3.962	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	12.760	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	5.982	Cobertura
Total subyacente renta variable		22.704	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	8.403	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8.403	
TOTAL OBLIGACIONES		31.107	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 15.136.770,00 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 1.615.474.823,17 euros. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 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.

En la renta variable los índices tuvieron un comportamiento plano durante el periodo: el índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) avanzaron 0,58% y un 0,96%, respectivamente.

Por el lado de la renta fija, el semestre ha cerrado en positivo la mayoría de tipologías de activo. Los bonos de alta calidad terminaron el semestre con caídas en Europa (IBOXX EURO CORP), de 0,08% y en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), de -0,19%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron positivos con rendimientos del 0,54% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 0,65% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY).

Las otras subclases de activos invertidas por la estrategia del fondo la renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1) avanzó un 1,03%. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice global de bonos ligados a inflación ha subido un 0,61%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se gestiona de forma cuantitativa, es decir, **una serie de indicadores estadísticos sobre volatilidad y drawdown le señalan el nivel de inversión en cada uno de los activos invertidos**. El fondo invierte en activos líquidos como futuros y fondos, lo que le permite implementar las reducciones y/o aumentos de riesgo de forma ágil.

El trimestre la cartera empezó teniendo un alto porcentaje en liquidez, la renta variable rondaba el 12,5% de peso, la menor exposición del período. A mediados de julio pasado un repunte de la volatilidad, se incrementó el peso de la renta variable hasta el 27,5%, cerca del máximo, y se mantendría el mismo nivel hasta mediados de septiembre, reduciéndose entonces hasta el 15%. **La renta fija ligada a la inflación estuvo en cartera a partir de agosto, con un peso inicialmente del 15%, incrementándose posteriormente hasta el 22,5%**. Por otro lado, la renta fija subordinada, financiera, corporativa de corto plazo y convertible han permanecido estables con un peso del 10%, 8,5% y 5% y 2% respectivamente durante todo el trimestre.

La duración se ha mantenido en niveles cercanos a cero durante el trimestre, teniendo ligeros incrementos al incorporar la parte de expectativas de inflación, que tiene una duración muy baja.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 19/07/2021, siendo esta del 0,66%.

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

El patrimonio ha aumentado en 4.224.347 euros, cerrando así el trimestre en 112,8 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 11, siendo la cifra final de 502. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 0,49%, con una volatilidad de 1,81%. 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 -0,19%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,31%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,85%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,07 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 0,49% 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.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, la cartera ha estado invertido la mayor parte del tiempo próximo al 100% de su potencial en renta variable, siendo mucho más conservador en la parte de renta fija, manteniendo un perfil de duración muy bajo. En renta variable, la poca volatilidad ha hecho que no saltasen los sistemas hasta mediados de septiembre, cuando **el mercado empezó a experimentar picos de volatilidad en determinados segmentos del mercado**, a causa de rotaciones sectoriales. Los activos de renta fija de mayor riesgo de crédito han seguido teniendo poco peso en cartera debido a su baja relación rentabilidad/riesgo. El nivel de exposición a USD ha rondado el 10%.

Durante los periodos de baja volatilidad de los meses de verano se compraron opciones put sobre los índices S&P 500 y Eurostoxx 50

Las **principales posiciones** en el periodo fueron el futuro del S&P 500 (18%), el ETF AMUNDI BEINF US10Y DR 7,00%), el ETF ISHARES USD TIPS 0-5 (7,00 %) y el fondo Groupama Axiom Legacy (5%), el futuro del MSCI WORLD INDEX (6%).

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 15,00%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 18%. 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 0,09 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 0,45.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El fondo ha tenido un nivel de exposición a renta variable cercano al 27,5% (muy próximo al máximo del 30%), la baja duración ha reducido notablemente la volatilidad de la cartera.

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.

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2020 de 8.292,62euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0076%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 6.219,47euros, que supone un 0,0057% sobre el patrimonio. Este servicio de análisis se recibe de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS.

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.