

<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>Fondo 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 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](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 FONDO**

**Fecha de registro:** 01/03/1990

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

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Euro  
Perfil de riesgo: ALTO

**Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% IBEX35 NET RETURN, 35% EUROSTOXX50 NET RETURN Y 30% EONIA. Se tendrá entre el 30% y 75% de exposición a renta variable (RV) y el resto en renta fija (RF). La suma de las inversiones en valores de RV emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 30%. Se invertirá en RF pública y privada sin límite de duración ni calificación crediticia, por lo que hasta un 30% de la exposición total se podrá invertir en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) incluyendo hasta un 10% de la exposición total en emisiones sin calificación con una concentración máxima por emisor del 2%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de cuatro años. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

**Operativa en instrumentos derivados**

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. 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 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	229.944,25	232.214,90
Nº de partícipes	549	551
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	74.260	322,9485
2020	70.311	301,0054
2019	30.152	308,1329
2018	25.387	255,5861

### 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		
0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,14	0,35	0,84	1,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,33	-0,34	-0,28

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	7,29	-0,18	3,12	4,24	9,05	-2,31	20,56	-11,03	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,61	19/07/2021	-1,61	19/07/2021	-8,50	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,03	21/07/2021	1,53	01/03/2021	6,73	24/03/2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,90	8,00	7,24	8,48	12,85	22,03	9,05	9,33	
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,95	34,37	12,50	13,60	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,28	0,18	0,37	0,51	0,54	0,25	0,71	
BENCHMARK	9,56	10,26	8,97	9,50	16,21	22,89	8,56	9,03	
VaR histórico(iii)	7,82	7,82	8,00	8,27	8,46	8,46	5,39	5,56	

(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.

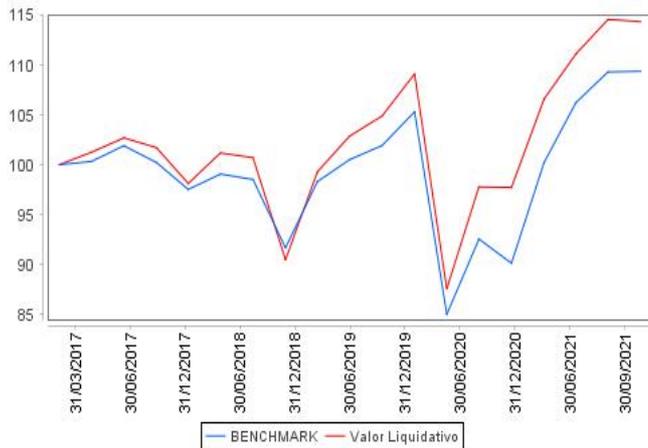
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,13	0,38	0,38	0,38	0,39	1,53	1,51	1,48	1,41

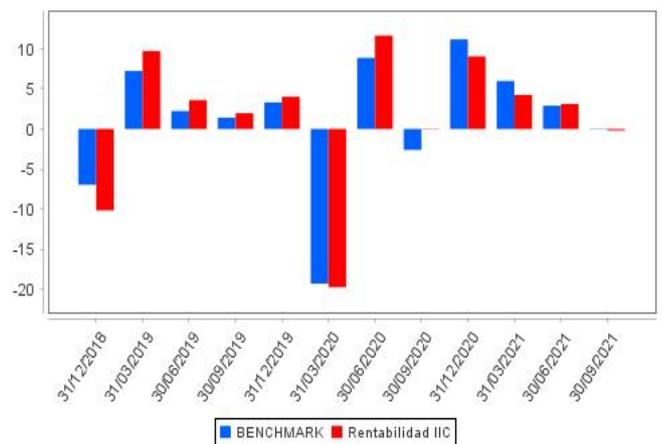
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



## 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
<b>Total fondos</b>	<b>309.638</b>	<b>1.650</b>	<b>0,21</b>

\* 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	64.318	86,61	64.223	85,48
* Cartera interior	11.007	14,82	11.180	14,88
* Cartera exterior	53.267	71,73	53.001	70,54
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,06	42	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.101	12,26	10.276	13,68
(+/-) RESTO	841	1,13	633	0,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>74.260</b>	<b>100,00</b>	<b>75.132</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>75.132</b>	<b>73.381</b>	<b>70.311</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,98	-0,71	-1,57	38,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,17	3,06	6,93	-721,98
(+) Rendimientos de gestión	0,23	3,50	8,18	-572,01
+ Intereses	0,05	0,04	0,12	8,04
+ Dividendos	0,16	0,81	1,15	-80,49
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,04	0,13	-96,01
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	2,64	7,18	-98,02
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,08	-0,65	69,93
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,04	0,08	0,05	-55,52
+/- Otros resultados	0,07	-0,03	0,20	-319,94
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,44	-1,25	-21,65
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-1,05	1,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	1,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	8,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,33
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,12	-74,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-128,32
+ 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	-128,32
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>74.260</b>	<b>75.132</b>	<b>74.260</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 - BonosFADEI2,75112024-12-30	EUR	492	0,66	494	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>492</b>	<b>0,66</b>	<b>494</b>	<b>0,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>492</b>	<b>0,66</b>	<b>494</b>	<b>0,66</b>
ES0505047342 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,000I2021-09-13	EUR	0	0,00	300	0,40
ES0541571008 - PagarésIGAM FUND MANGEMENTI1,000I2021-08-03	EUR	0	0,00	299	0,40
ES0541571016 - PagarésIGENERAL DE ALQUILERIO,000I2021-11-03	EUR	299	0,40	0	0,00
ES0584696373 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,000I2021-11-08	EUR	200	0,27	200	0,27
ES0505122053 - PagarésIMETROVACESA SAIO,000I2021-10-15	EUR	199	0,27	199	0,27
ES0505122079 - PagarésIMETROVACESA SAIO,000I2021-11-12	EUR	300	0,40	300	0,40
ES0584696357 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,000I2021-10-15	EUR	300	0,40	300	0,40
ES0505047441 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,000I2021-12-01	EUR	300	0,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.598</b>	<b>2,14</b>	<b>1.598</b>	<b>2,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.090</b>	<b>2,80</b>	<b>2.092</b>	<b>2,80</b>
ES0125220311 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	764	1,02
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	1.106	1,49	1.092	1,45
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	965	1,30	883	1,17
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	569	0,77	0	0,00
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	572	0,77	523	0,70
ES06670509J8 - DerechosIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	46	0,06
ES0112501012 - AccionesIEBRO PULEVA	EUR	0	0,00	354	0,47
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	1.009	1,36	1.173	1,56
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	738	0,99	799	1,06
ES0144580Y14 - AccionesIBERDROLA SA	EUR	1.259	1,70	1.241	1,65
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	796	1,07	743	0,99
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	520	0,70	0	0,00
ES0183746314 - AccionesIVIDRALA	EUR	963	1,30	1.030	1,37
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	422	0,57	439	0,58
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>8.919</b>	<b>12,02</b>	<b>9.087</b>	<b>12,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.919</b>	<b>12,02</b>	<b>9.087</b>	<b>12,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.009</b>	<b>14,82</b>	<b>11.179</b>	<b>14,88</b>
IT0004953417 - BonosIREPUBLICA DE ITALIAI2,250I2024-03-01	EUR	336	0,45	341	0,45
US91282CBL46 - BonosIUS TREASURY10,562I2031-02-15	USD	836	1,13	818	1,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>1.172</b>	<b>1,58</b>	<b>1.159</b>	<b>1,54</b>
XS2036691868 - BonosIACCIONA S.A.I1,517I2026-08-06	EUR	399	0,54	400	0,53
XS2343532417 - BonosIACCIONA S.A.I1,200I2025-01-14	EUR	300	0,40	0	0,00
XS2355102943 - BonosIACCIONA S.A.I1,200I2025-01-14	EUR	0	0,00	302	0,40
XS1608362379 - BonosISANTANDER ASSET MANAIO,117I2023-01-05	EUR	101	0,14	101	0,13
FR0013030129 - BonosICREDIT AGRICOLEIO,750I2025-12-21	EUR	331	0,45	332	0,44
XS1265778933 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI3,125I2022-07-27	EUR	0	0,00	421	0,56
XS2202744384 - BonosICEPSAI2,250I2025-11-13	EUR	433	0,58	432	0,58
XS1468525057 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI2,375I2023-10-16	EUR	105	0,14	105	0,14
XS1821814982 - BonosIFORDIO,047I2023-11-15	EUR	396	0,53	396	0,53
XS1809245829 - BonosIINDRAI3,000I2024-01-19	EUR	525	0,71	521	0,69
FR0013016631 - BonosITDF INFRASTRUCTURE SI2,875I2022-07-19	EUR	312	0,42	313	0,42
PTMENUOM0009 - BonosIMOTA ENGII2,000I2023-01-04	EUR	100	0,14	100	0,13
FR0013322146 - BonosIRENAULT SAIO,009I2025-03-12	EUR	396	0,53	397	0,53
XS1982682673 - BonosISACYR INTLII0,937I2024-04-25	EUR	530	0,71	535	0,71
XS1799039976 - BonosIBSCH INTERNACIONALIO,079I2023-03-27	EUR	303	0,41	303	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.231</b>	<b>5,70</b>	<b>4.658</b>	<b>6,19</b>
XS1265778933 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI3,125I2022-07-27	EUR	412	0,55	0	0,00
XS1169199152 - BonosIHIPERCOR SAIB,875I2022-01-19	EUR	102	0,14	103	0,14
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	308	0,41	308	0,41
XS1416688890 - BonosIMETROVACESA SAII2,375I2022-02-23	EUR	202	0,27	203	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>1.024</b>	<b>1,37</b>	<b>614</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.427</b>	<b>8,65</b>	<b>6.431</b>	<b>8,55</b>
XS2333210875 - PagarésICIE AUTOMOTIVE SAIO,000I2021-07-07	EUR	0	0,00	500	0,67
XS2344384099 - PagarésIFCCIO,000I2021-09-20	EUR	0	0,00	100	0,13
XS2333671845 - PagarésIMELIA HOTELESIO,000I2021-10-19	EUR	500	0,67	500	0,67

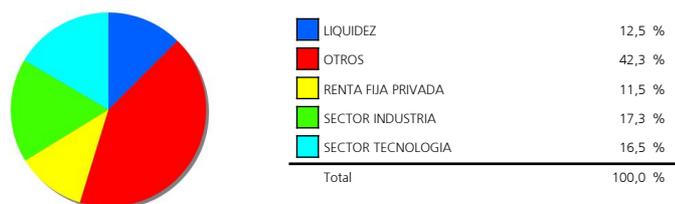
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2373994123 - PagarésMELIA HOTELESIO,000I2022-02-04	EUR	500	0,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.000</b>	<b>1,34</b>	<b>1.100</b>	<b>1,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.427</b>	<b>9,99</b>	<b>7.531</b>	<b>10,02</b>
DE000A1EWWW0 - AccionesIADIDAS	EUR	1.087	1,46	1.020	1,36
FR0000120073 - AccionesIAIR LIQUIDE	EUR	831	1,12	886	1,18
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	0	0,00	1.262	1,68
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	908	1,22	928	1,24
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	1.075	1,45	1.016	1,35
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	925	1,25	907	1,21
NL0010273215 - AccionesIASML HOLDING NV	EUR	1.615	2,17	1.738	2,31
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	0	0,00	564	0,75
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	368	0,50	349	0,47
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	527	0,71	0	0,00
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	554	0,75	529	0,70
FR0000125338 - AccionesICAP GEMINI SA	EUR	1.441	1,94	1.296	1,72
GB00BDCPN049 - AccionesICOCA-COLA ENTERPRISES	EUR	476	0,64	495	0,66
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	593	0,80	545	0,72
CH0023405456 - AccionesIDUFY	CHF	489	0,66	350	0,47
NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	1.151	1,55	1.383	1,84
FR0000130452 - AccionesIEIFFAGE	EUR	1.052	1,42	1.030	1,37
FR0011950732 - AccionesIELIOR	EUR	346	0,47	315	0,42
DE000ENAG999 - AccionesIE.ON AG	EUR	526	0,71	486	0,65
FR0000121667 - AccionesIESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	1.324	1,78	1.245	1,66
NL0006294274 - AccionesIEURONEXT NV	EUR	805	1,08	757	1,01
NL0012059018 - AccionesIEXOR	EUR	1.313	1,77	1.315	1,75
FR0010208488 - AccionesIGAZ DE FRANCE	EUR	454	0,61	462	0,62
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	1.211	1,63	847	1,13
NL0000009165 - AccionesIHEINEKEN NV	EUR	767	1,03	869	1,16
DE000A161408 - AccionesIHELLOFRESH SE	EUR	240	0,32	0	0,00
CH0012214059 - AccionesIHOLCIM	EUR	0	0,00	707	0,94
US40434L1052 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	756	1,02	815	1,08
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	377	0,51	334	0,44
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	368	0,50	0	0,00
GB00B0130H42 - AccionesIITM POWER	GBP	501	0,67	530	0,71
FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	801	1,08	958	1,28
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	578	0,78	547	0,73
IE00BZ12WP82 - AccionesILINDE	EUR	435	0,59	0	0,00
FR0000120321 - AccionesILOREAL	EUR	1.071	1,44	1.127	1,50
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.395	1,88	1.323	1,76
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	901	1,21	924	1,23
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	306	0,41	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	852	1,15	800	1,06
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	1.504	2,03	1.272	1,69
NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC	EUR	0	0,00	878	1,17
GB00B24CGK77 - AccionesIRECKITT BENCKISER	GBP	1.017	1,37	1.118	1,49
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	1.012	1,36	1.017	1,35
FR0000073272 - AccionesISAFRAN SA	EUR	1.206	1,62	1.169	1,56
US7960508882 - AccionesISAMSUNG ELECTRONICS	USD	675	0,91	752	1,00
FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA	EUR	1.001	1,35	1.065	1,42
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	935	1,26	951	1,27
FR0000121972 - AccionesISCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.151	1,55	1.061	1,41
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	355	0,48	0	0,00
LU1778762911 - AccionesISPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	681	0,92	813	1,08
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	1.116	1,50	1.030	1,37
FR0000054470 - AccionesIFRANCE TELECOM	EUR	415	0,56	472	0,63
FR0006174348 - AccionesIBUREAU VERITAS	EUR	0	0,00	400	0,53
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	962	1,30	986	1,31
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	749	1,01	760	1,01
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	1.465	1,97	1.356	1,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>42.663</b>	<b>57,47</b>	<b>43.759</b>	<b>58,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>42.663</b>	<b>57,47</b>	<b>43.759</b>	<b>58,25</b>
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	1.088	1,47	1.077	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0836346345 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0010952788 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	562	0,76	555	0,74
LU1390062245 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	569	0,77	0	0,00
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	574	0,77	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.793</b>	<b>3,77</b>	<b>1.632</b>	<b>2,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>52.883</b>	<b>71,23</b>	<b>52.922</b>	<b>70,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>63.892</b>	<b>86,05</b>	<b>64.101</b>	<b>85,32</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	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	12.540	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	2.255	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	3.367	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.780	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>19.942</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>19.942</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	628	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>628</b>	
US TREASURY 2.875% 15/08/2028	Venta FuturoIUS TREASURY 2.875%	681	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>681</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.309</b>	

#### 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 14.909.661,22 euros que supone el 20,08% 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 2.487.566,49 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 5.142.000,00 euros, suponiendo un 0,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. 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.

#### **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 y a través de compras de puts. Mantenemos en cartera compañías de calidad y crecimiento así como empresas que pensamos van a recuperarse tras la crisis provocada por el Covid19.

El fondo obtuvo una rentabilidad del -0,18% en el periodo.

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

Durante el periodo se ha reducido la ponderación en acciones (-6,14%), cerrando la misma en un 61,90% frente al 68,04% en su inicio. Geográficamente al cierre del periodo la exposición en España era del 12,02%, el 41,50% en Europa y un 10,97% en EEUU.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se han incorporado a la cartera nuevas posiciones en pagarés, bonos y fondos de renta fija a corto plazo.

#### **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 20/07/2021, siendo esta del 1,38%.

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

El patrimonio ha disminuido en 872.128 euros, cerrando así el trimestre en 74,3 millones. El número de partícipes en el trimestre no ha variado 0, siendo la cifra final de 551. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -0,18%, con una volatilidad de 6,64%. 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 -0,72%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,29%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,13%; 1,40 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,33 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 -0,18% 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 IAG, Amadeus, Micron, Siemens, Basf, Hello Fresh, Intel, Linde y Acciona Energia ; incrementamos en Dufry, Hannover R, Safran, LVMH, Iberdrola y Adidas. Vendimos B.Veritas, Atos, Allianz, Philips, Ebro FoodsHolcim, Acciona, Euronext y Acciona Energia; reducimos en ASML, Acerinox, Airbus, Exor, Ferrovial.

En renta fija renovamos vencimientos de pagarés; además mantenemos programa de trading con fondos de inversión, utilizando el 10% de inversión en IICs que nos permite el folleto.

#### **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 6%. 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 1,97 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 0,71.

### **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 61,90% y del 15,55% en renta fija.

10 compañías superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo el 2,17% el máximo por posición.

Se han utilizado productos derivados - opciones, comprando puts sobre Eurostoxx50 y SP500, únicamente para cobertura; al final del

periodo representaban un -7,65% de la renta variable y el 50% de la exposición a USD (la exposición al USD era del 10,5% al final del periodo). Además se mantiene cubierta con futuros la posición en el bono US a 10 años.

#### **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.**

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.