

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	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: 11/05/2007

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Muy alto

Descripción general

Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura UBS y otras monedas.

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	3.649.988,84	3.641.806,31
Nº de partícipes	328	317
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	54.808	15,0160
2020	45.211	13,0133
2019	36.488	12,2339
2018	38.728	10,2838

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		
0,28	0,02	0,30	0,82	1,23	2,05	mixta	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 (%)	1,04	1,14	3,09	3,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,07	-0,16	-0,30

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	15,39	0,23	6,39	8,21	8,84	6,37	18,96	-17,90	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	28/09/2021	-1,89	29/01/2021	-10,76	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,24	20/07/2021	1,85	01/03/2021	10,69	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	2° Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,74	9,41	8,73	10,99	10,83	31,05	9,89	14,73	
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	
VaR histórico(iii)	10,35	10,35	10,60	11,08	11,43	11,43	8,28	9,26	

(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.

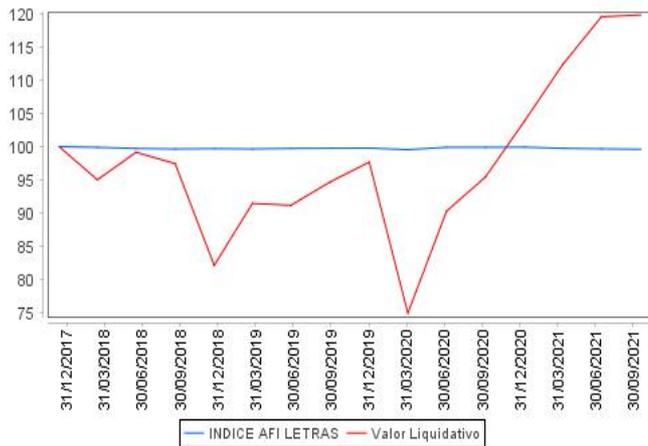
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,91	0,31	0,30	0,30	0,30	1,21	1,20	1,20	1,78

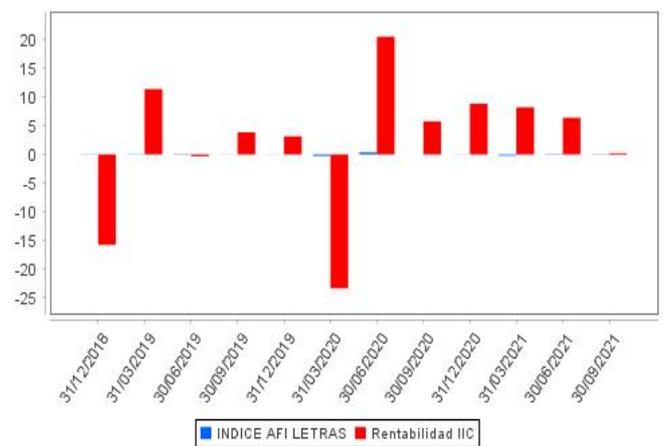
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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
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	50.127	91,46	50.108	91,84
* Cartera interior	950	1,73	1.665	3,05
* Cartera exterior	49.177	89,73	48.443	88,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.063	7,41	4.127	7,56
(+/-) RESTO	618	1,13	324	0,59
TOTAL PATRIMONIO	54.808	100,00	54.559	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)	54.559	50.173	45.211	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,22	2,18	4,78	-89,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,21	6,10	13,67	471,62
(+) Rendimientos de gestión	0,59	7,11	16,12	-124,62
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	50,80
+ Dividendos	0,30	0,78	1,64	-59,69
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,41	6,51	17,61	-77,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,25	-0,16	-3,38	738,47
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,13	-0,02	0,26	-777,01
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-1,02	-2,46	685,41
- Comisión de gestión	-0,30	-0,82	-2,05	-61,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	6,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	45,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	771,74
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,18	-0,32	-76,62
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-89,17
+ 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	0,01	0,01	-89,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.808	54.559	54.808	

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	750	1,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	750	1,37
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	750	1,37
ES0125220311 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	255	0,47
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	0	0,00	69	0,13
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	176	0,32	65	0,12
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	108	0,20	106	0,19
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	169	0,31	183	0,33
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	208	0,38	81	0,15
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	80	0,15	79	0,14
ES0176252718 - AccionesISOL MELIA SA	EUR	209	0,38	78	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		950	1,74	916	1,67
TOTAL RENTA VARIABLE		950	1,74	916	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		950	1,74	1.666	3,04
US00287Y1091 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	0	0,00	989	1,81
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	1.062	1,94	501	0,92
CA00762V1094 - AccionesIAECON GROUP INC	CAD	0	0,00	650	1,19
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	897	1,64	0	0,00
SE0000695876 - AccionesIALFA LAVAL AB	SEK	0	0,00	989	1,81
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	746	1,36	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	886	1,62	0	0,00
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	0	0,00	1.050	1,92
AT0000730007 - AccionesIANDRITZ AG	EUR	495	0,90	409	0,75
GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	15	0,03	17	0,03
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	1.158	2,12
US0382221051 - AccionesIAPPLIED MATERIAL	USD	954	1,74	0	0,00
US0530151036 - AccionesIAUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	0	0,00	734	1,34
SE0012454072 - AccionesIAVANZA BANK HOLDING AB	SEK	951	1,73	611	1,12
US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP	USD	797	1,45	790	1,45
SE0006993770 - AccionesIAXFOOD	SEK	427	0,78	387	0,71
NL0013267909 - AccionesIAKZO NOBEL	EUR	450	0,82	0	0,00
NL0012866412 - AccionesIBE SEMICONDUCTOR INDUS	EUR	0	0,00	736	1,35
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	818	1,49	0	0,00
SE0015811559 - AccionesIBOLIDEN AB	SEK	859	1,57	742	1,36
CA1366812024 - AccionesICANADIAN TIRE CORP	CAD	455	0,83	712	1,30
US12514G1085 - AccionesICDW CORP	USD	1.049	1,91	1.079	1,98
US1508701034 - AccionesICELANESE CORP	USD	423	0,77	0	0,00
US1255231003 - AccionesICIGNA	USD	945	1,72	0	0,00
CA1249003098 - AccionesICCL INDUSTRIES INC	CAD	961	1,75	930	1,71
CA19239C1068 - AccionesICOGECO COMMUNICATIONS INC	CAD	472	0,86	0	0,00
US1941621039 - AccionesICOLGATE PALMOLIVE	USD	0	0,00	975	1,79
US22052L1044 - AccionesICORTEVA INC	USD	0	0,00	934	1,71
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	0	0,00	621	1,14
US2310211063 - AccionesICUMMINS INC	USD	0	0,00	890	1,63
JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	0	0,00	625	1,15
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	0	0,00	977	1,79
US25470M1099 - AccionesIDISH NETWORK CORP	USD	792	1,45	0	0,00
US2566771059 - AccionesIDOLLAR GENERAL CORP	USD	0	0,00	873	1,60
US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION	USD	961	1,75	1.027	1,88
US49271V1008 - AccionesIKEURIG DR PEPPER INC	USD	830	1,51	0	0,00
NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	173	0,32	163	0,30
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	0	0,00	947	1,74
SE0000103814 - AccionesIELECTROLUX AB SER B	SEK	986	1,80	583	1,07
US5324571083 - AccionesIELI LILLY	USD	0	0,00	605	1,11
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	916	1,67	996	1,83
SE0015658109 - AccionesIEPIROC AB	SEK	904	1,65	1.055	1,93
FR0013451333 - AccionesILA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	0	0,00	368	0,67
FI0009007132 - AccionesIFORTUM PY	EUR	552	1,01	488	0,90

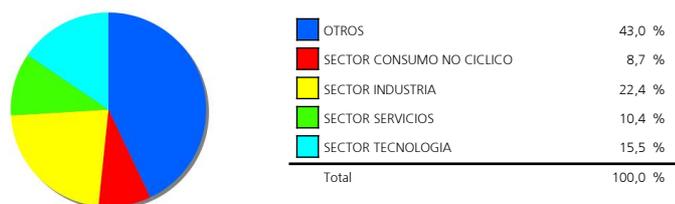
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0Z2ZZ5 - AccionesIFREENET AG	EUR	578	1,05	0	0,00
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	0	0,00	77	0,14
CH0114405324 - AccionesIGARMIN LTD	USD	0	0,00	510	0,93
US40412C1018 - AccionesIHCA INC	USD	792	1,45	1.048	1,92
US4278661081 - AccionesIHERSHEY	USD	847	1,55	851	1,56
US4370761029 - AccionesIHOME DEPOT	USD	957	1,75	0	0,00
US45168D1046 - AccionesIIDEXX LABORATORIES INC	USD	693	1,26	0	0,00
GB00BGLP8L22 - AccionesIIMI PLC	GBP	0	0,00	496	0,91
BE0974293251 - AccionesIANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	157	0,29	73	0,13
CA45823T1066 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	CAD	810	1,48	0	0,00
US4601461035 - AccionesIINTERNATIONAL PAPER CO	USD	786	1,43	0	0,00
US4612021034 - AccionesIINTUIT INC	USD	0	0,00	885	1,62
AU000000JHX1 - AccionesIJAMES HARDIE INDUSTRIES	AUD	0	0,00	527	0,97
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	910	1,66	919	1,68
FI0009013403 - AccionesIKONE OYJ B	EUR	0	0,00	947	1,74
CH0025238863 - AccionesIKUEHNE NAGEL INTL	CHF	962	1,76	940	1,72
US50540R4092 - AccionesILABORATORY CORP. OF AMERICA	USD	702	1,28	1.157	2,12
CA5054401073 - AccionesILABRADOR IRON ONE RAYALTY	CAD	0	0,00	1.027	1,88
CA53278L1076 - AccionesILINAMAR CORP	CAD	0	0,00	922	1,69
US5018892084 - AccionesILKQ CORPORATION	USD	947	1,73	0	0,00
US5486611073 - AccionesLOWES	USD	970	1,77	0	0,00
US58463J3041 - AccionesIMEDICAL PROPERTIES TRUST	USD	65	0,12	64	0,12
US6153691059 - AccionesIMOODY'S CORPORATION	USD	880	1,61	0	0,00
SE0012116390 - AccionesIAVANZA BANK HOLDING AB	SEK	0	0,00	414	0,76
CA6632782083 - AccionesINORTH WEST COMPANY	CAD	951	1,73	0	0,00
US6668071029 - AccionesINORTHROP GRUMMAN	USD	913	1,67	0	0,00
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	575	1,05	587	1,08
US6819191064 - AccionesIOMNICOM CORP	USD	699	1,27	0	0,00
DK0060252690 - AccionesIPANDORA	DKK	447	0,82	588	1,08
IE00BLS09M33 - AccionesIPENTAIR PLC	USD	546	1,00	0	0,00
US73278L1052 - AccionesIPOOL CORPORATION	USD	0	0,00	870	1,60
US7433151039 - AccionesIPROGRESSIVE CORPORATION	USD	847	1,54	0	0,00
FR0000130577 - AccionesIPUBLICIS GROUPE	EUR	0	0,00	498	0,91
US7458671010 - AccionesIPULTE HOMES INC	USD	793	1,45	0	0,00
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	0	0,00	1.182	2,17
CA7800871021 - AccionesIROYAL BANK OF CANADA	CAD	833	1,52	0	0,00
GB0007188757 - AccionesIRIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	923	1,69
US7802871084 - AccionesIROYAL GOLD INC	USD	124	0,23	144	0,26
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	340	0,62	298	0,55
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	937	1,71	1.071	1,96
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	651	1,19
US8243481061 - AccionesISHERWIN WILLIAMS	USD	444	0,81	0	0,00
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	1.047	1,91	985	1,81
FR0000121220 - AccionesISODEXHO	EUR	189	0,35	79	0,14
LU1778762911 - AccionesISPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	321	0,59	267	0,49
CA87241L1094 - AccionesITFI INTERNATIONAL	CAD	961	1,75	857	1,57
ZAE000296554 - AccionesITHUGELA RESOURCES	GBP	0	0,00	0	0,00
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	178	0,32	164	0,30
US8923561067 - AccionesITRACTOR SUPPLY	USD	1.012	1,85	1.057	1,94
SE0000114837 - AccionesITRELLEBORG AB-B	SEK	0	0,00	876	1,60
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	917	1,67	0	0,00
DK0060634707 - AccionesIROYAL UNIBREW	DKK	456	0,83	578	1,06
US9113121068 - AccionesIUNITED PARCEL	USD	960	1,75	0	0,00
US9113631090 - AccionesIUNITED RENTALS INC	USD	533	0,97	0	0,00
FR0000125486 - AccionesIVINCI	EUR	144	0,26	144	0,26
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	128	0,23	130	0,24
US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC	USD	974	1,78	0	0,00
CA9528451052 - AccionesIYAMANA GOLD INC	CAD	1.198	2,19	998	1,83
US9633201069 - AccionesIWHIRLPOOL CORPORATION	USD	874	1,59	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		49.173	89,72	48.415	88,73
TOTAL RENTA VARIABLE		49.173	89,72	48.415	88,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.173	89,72	48.415	88,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.123	91,46	50.081	91,77

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

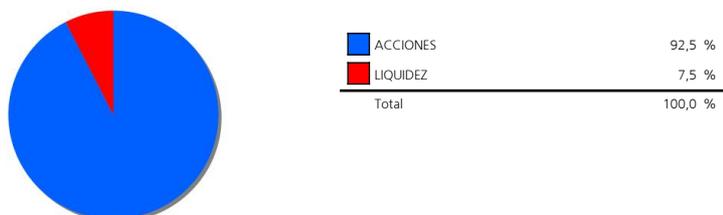
Sector Económico



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	4.400	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	710	Cobertura
DJS STOXX BANK	Compra OpcionDJS STOXX BANKI50I	5.750	Inversión
NASDAQ 100	Compra OpcionNASDAQ 100I100I	1.335	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	3.791	Cobertura
Total subyacente renta variable		15.986	
TOTAL DERECHOS		15.986	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I	469	Inversión
Total subyacente renta variable		469	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	125	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD I125000I	6.740	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	24.494	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHFI125000I	375	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		31.985	
TOTAL OBLIGACIONES		32.454	

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

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 43.281.575,87 euros. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 115,74 euros.

Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 12.385.380,16 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La economía durante el tercer trimestre ha seguido creciendo a un ritmo superior al potencial, aunque pensamos que el mayor ritmo de crecimiento se alcanzó en el segundo trimestre, sobre todo en EEUU. Esta buena evolución económica se tradujo en **una evolución muy positiva de los resultados empresariales que llevaron en volandas las bolsas de países desarrollados**, al menos hasta comienzos del mes de septiembre.

Destaca sin embargo, el mal comportamiento de las bolsas chinas, que han sufrido por una parte el incremento de la regulación por parte de las autoridades de aquel país, que incluso llegaron a convertir a entidades sin ánimo de lucro, todas las relacionadas con la educación a

distancia; y por otra parte, por **las dudas sobre la viabilidad del gigante inmobiliario Evergrande**, una de las mayores promotoras del país, con una deuda cercana a los 300 Bn y que en los últimos días de septiembre, se mostraba cerca del default, **tras el retraso en el pago de algunos de los cupones de bonos que debían de pagarse a finales de mes**.

Las caídas en China, junto con las dudas sobre la superación, o no, del techo de deuda en EEUU y una FED quizá más agresiva en sus estimaciones de retirada de estímulos (O la proximidad del comienzo del tapering) **producen a finales de mes un progresivo incremento de los tipos reales, una subida del bono a 10 años americano hasta niveles del 1,54% y, junto con la habitual rotación value/growth se produce una pequeña pero brusca caída de valoraciones en algunos de los sectores que podrían considerarse más caros** (Compañías de calidad, con estabilidad en ingresos a largo plazo). Este movimiento de valoraciones también se da en algunos otros activos refugio como el ORO, que cierra el trimestre en 1756 USD/onza, cerca de la valoración del trimestre anterior. Por último, las dudas sobre Evergrande no provocan un contagio en los spreads de crédito, que siguen bastante estables, de la mano del buen comportamiento económico general y de las condiciones financieras tan laxas que existen en la actualidad.

Realizando un análisis más profundo a los diferentes estilos de inversión, presentes en el fondo a través de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, vemos que el **comportamiento de los factores ha sido muy divergente en determinados momentos**, pero en el cómputo del periodo han terminado muy cerca unos de otros. Si bien el mes de agosto estuvo dominado por el momentum y la calidad, que llegaron a acumular más de un 6% de rentabilidad, las caídas de septiembre los igualaron al value, que apenas cayó durante el mes y que cerró el trimestre ligeramente en negativo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos realizado una rotación de valores; donde EE.UU. ha subido en porcentaje hasta alcanzar un 60%, a cambio de reducir en un 7% el peso en la zona Euro. Durante **todo el periodo hemos estado rebalanceando la cartera, vendiendo compañías cuando tenían revalorizaciones importantes, comprando otros valores con castigos severos a los que veíamos potencial**.

En cuanto a sectores, **el peso cíclico sigue siendo importante**, referencia que se incrementó con la rotación de junio, cuando se siguió aumentando el peso de sectores como el financiero (+10%); a costa de reducir la ponderación del sector tecnológico, que cayó por debajo del 10% sobre el total del fondo.

Aumentamos el peso también en la llamada Cartera Recovery, un conjunto de valores europeos y americanos que creemos que se verán claramente beneficiados de la reapertura económica. **Estas subidas de ponderación se llevaron a cabo principalmente en julio**, cuando aparecieron los miedos por la irrupción de la variante delta.

La exposición a la renta variable durante el periodo se ha **reducido ligeramente**, pasando del rango anterior de **96-100% a un 93-96%**; dependiendo del peso de las opciones call que tenemos sobre el Nasdaq 100 y el EuroStoxx Banks. Mantenemos una exposición **a USD cercana al 15% del patrimonio**

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (90% MSCI W. ALL H, 5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y), cuya diferencia máxima se produjo el 08/09/2021, siendo esta del 0,92%.

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

El patrimonio ha aumentado en 249.675 euros, cerrando así el trimestre en 54,8 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 11, siendo la cifra final de 328. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 0,23%, con una volatilidad de 7,81%. 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 -0,91%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 15,39%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,91%; 1,10 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,27 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 0,23% 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.

Como hemos comentado en otros apartados, EE.UU. ha ido ganado importancia según avanzaba el trimestre, pasando a casi un 60% de peso a finales del mismo; y con predominio de los sectores cíclicos como industriales, materiales o financieros sobre defensivos como salud o consumo básico.

Dentro de la cartera, las compañías con mayor peso son la papelera canadiense **West Fraser Timber (2,2%)**; las consultoras tecnológicas **Accenture (2%) y CDW (1,9%)**, la industrial alemana **Siemens (1,9%)** y la compañía de gestión de residuos americana **Waste Management (1,8%)**.

Durante el periodo realizamos operaciones de rebalanceo para ajustar la cartera, conforme las compañías alcanzan precios en los que vemos que el potencial alcista ya es más reducido. Este fue el caso de **TFI International** o de **Epiroc** después de la publicación de sus resultados. Por otro lado, aprovechamos caídas para reforzar posiciones, como **Celanese**, o **Kuehne Nägel**.

En la parte de valores recovery, deshicimos la posición de Aena una vez llegó a 150 euros, y ante la incertidumbre regulatoria que se le avecina; y aprovechamos los recortes para aumentar posición en Sodexo, Melia o Ab Inbev.

En cuanto a las divisas, durante el trimestre nos hemos mantenido estables, con una exposición al USD del 15% aproximadamente.

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 3,00%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 59%. 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 aplicables

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante este trimestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 92-96%, con una beta de la cartera que se sitúa cerca de 1. Cerramos el mismo con una exposición del 95%. El riesgo idiosincrático de cada acción está diluido por la elevada diversificación presente en el fondo.

En cuanto al riesgo divisa, mantenemos una posición del 13% al USD, del 10% a la corona sueca e inferior al 3% en otras divisas como dólar canadiense o franco suizo.

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 3.896,94 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0086%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 2.922,71 euros, que supone un 0,0065% 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.

El fondo afronta este periodo con alta opcionalidad, de tal manera que si se dan los escenarios **más optimistas**, iremos ganando nivel de inversión hasta alcanzar **el 100%**; pero si observamos **caídas en mercado**, **se irá reduciendo automáticamente la exposición** a renta variable hasta el 90%.

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.