

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	kpmg	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: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

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	3.935.872,54	3.989.411,15
Nº de partícipes	286	279
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	64.407	16,3641
2020	58.764	14,7083
2019	49.829	13,1905
2018	45.949	10,9041

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		
0,23	0,01	0,24	0,67	0,38	1,05	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,01	0,20	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,26	-0,23	-0,37

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	11,26	0,16	5,91	4,89	10,25	11,51			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	19/07/2021	-1,63	19/07/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	21/07/2021	1,73	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	9,00	8,19	7,17	11,23	10,66	23,55			
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			
MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#0	9,11	8,22	7,25	11,49	11,48	24,45			
VaR histórico(iii)	9,18	9,18	9,50	10,28	11,26	11,26			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

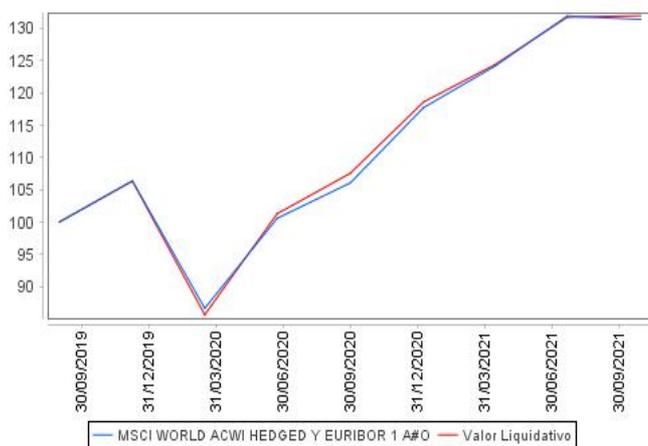
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,25	0,43	0,42	0,40	0,40	1,59	1,51	1,49	1,40

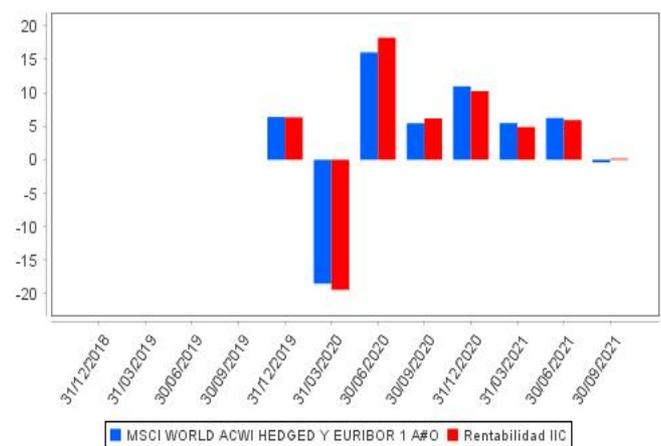
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de 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 30 de Julio 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	61.059	94,80	62.851	96,42
* Cartera interior	0	0,00	330	0,51
* Cartera exterior	61.059	94,80	62.521	95,92
* 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)	3.058	4,75	2.127	3,26
(+/-) RESTO	290	0,45	204	0,31
TOTAL PATRIMONIO	64.407	100,00	65.182	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)	65.182	62.845	58.764	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,34	-2,11	-1,62	-34,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,18	5,75	10,44	-442,93
(+) Rendimientos de gestión	0,48	6,41	11,69	-324,96
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-85,00
+ Dividendos	0,02	0,02	0,05	-11,75
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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)	0,07	0,08	1,44	-10,87
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,38	6,34	10,09	-93,90
+/- Otros resultados	0,01	-0,03	0,12	-123,44
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,66	-1,25	-94,93
- Comisión de gestión	-0,24	-0,59	-1,06	-58,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,02	-13,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,08
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,11	-21,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-23,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-23,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.407	65.182	64.407	

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	330	0,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	330	0,51
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	330	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	330	0,51
LU1339880095 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.481	2,30	1.530	2,35
IE00BW0DJL69 - ParticipacionesBAILLIE GIFFORD	USD	2.065	3,21	2.232	3,42
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	756	1,17	730	1,12
LU0423949717 - ParticipacionesBNP PARIBAS	EUR	651	1,01	651	1,00
IE00B3PPN902 - ParticipacionesBROOKFIELD INVESTMENT FUNDS	USD	1.332	2,07	1.331	2,04
IE00BG0R1B02 - ParticipacionesBROWN	EUR	4.134	6,42	4.132	6,34
LU0067059799 - ParticipacionesCARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.181	1,83	1.251	1,92
BE0948502365 - ParticipacionesBANQUE DEGROOF SA	EUR	2.327	3,61	2.257	3,46
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	1.357	2,11	1.532	2,35
LU1244894231 - ParticipacionesIROTHSCHILDS	EUR	1.417	2,20	0	0,00
LU1112790479 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	USD	2.395	3,72	2.560	3,93
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	0	0,00	375	0,57
IE00B578XK25 - ParticipacionesIGLG	EUR	1.701	2,64	1.723	2,64
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	827	1,28	957	1,47
LU1759635375 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	9.044	14,04	8.854	13,58
LU1293650997 - ParticipacionesIHSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	657	1,02	677	1,04
IE00BQN1K901 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.486	3,86	2.673	4,10
IE00B3ZW0K18 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	7.874	12,23	8.094	12,42
US4642877884 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	1.003	1,56	961	1,47
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	751	1,17	1.289	1,98
IE00BNXHG557 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.103	1,71	1.056	1,62
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.737	2,70	1.948	2,99
LU1207148302 - ParticipacionesIFUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	1.294	2,01	1.487	2,28
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.441	2,24	1.377	2,11
BE6213831116 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	729	1,13	719	1,10
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	715	1,11	716	1,10
IE00BYVTM552 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	2.705	4,20	3.143	4,82
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	4.974	7,72	4.957	7,60
US81369Y5069 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	549	0,85	967	1,48
IE00BYTTL417 - ParticipacionesITOKIO MARINE	JPY	2.094	3,25	2.145	3,29
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	187	0,29	188	0,29
TOTAL IIC		60.967	94,66	62.512	95,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.967	94,66	62.512	95,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.967	94,66	62.842	96,39
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

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	2.485	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	3.367	Cobertura
Total subyacente renta variable		5.852	
TOTAL DERECHOS		5.852	
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoAUSTRALIAN SPI	1.148	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoFTSE 100I10I	1.066	Inversión
STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600 OIL	530	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	1.636	Inversión
Total subyacente renta variable		4.380	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	125	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD I125000I	125	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	126	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF I125000I	1.374	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRA I125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.875	
TOTAL OBLIGACIONES		6.255	

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 aplica.

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 22.410.195,31 euros que supone el 34,79% 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 29.270.140,53 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 16.096.038,19 euros. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 51.110,

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.

La renta variable con características growth revirtió el diferencial negativo con los segmentos value del mercado desde mayo y ha continuado haciéndolo bien en el tercer trimestre gracias a la presentación de resultados de las compañías, algo que benefició al fondo. No obstante, en el mes de septiembre debido al repunte de la inflación y a la proximidad de retirada de estímulos en EEUU, se produjeron rotaciones sectoriales que afectaron negativamente a la cartera. **La parte de emergentes ha sido castigada durante los meses de verano a raíz de la oleada de regulaciones del gobierno chino a determinados sectores**, provocando la salida de inversores. En concreto la regulación al sector de la educación online afectó en mayor medida al desempeño de la cartera. **Japón ha sido un mercado que ha tenido una evolución positiva a cierre de trimestre**, el esperado cambio en la ejecutiva del gobierno por fin de mandato ha generado expectativas positivas en torno a la reducción de las restricciones, que hasta la fecha son muy exigentes. El índice S&P 500 y el Nasdaq cerraban con una ligera subida de 0,58% y 1,09% respectivamente. El índice MSCI Emerging Markets sufría una caída del -8,03% y el Topix se revalorizaba un 5,22% en el trimestre. Europa por otro lado, con menos peso en sectores de crecimiento y más en cíclicos, subía ligeramente más que el mercado americano, un 0,96%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión del fondo se rige por las perspectivas macro internas del departamento y por la selección de fondos de terceros. El fondo usa también ETFs y derivados, tanto futuros como opciones, pudiendo gestionar la exposición neta total de la cartera.

Ha habido muy pocas actuaciones en el trimestre, la cartera ha permanecido sin cambios hasta el mes de septiembre, que se incorporó un nuevo fondo global en cartera centrado en la temática del Big Data. Al mismo tiempo redujimos la posición en energía y vendimos un fondo también global centrado sobre todo en consumo. Adicionalmente **también se compraron coberturas a principios de septiembre sobre los índices Eurostoxx 50 y Standard & Poors 500 con vencimiento diciembre**, que ofrecerán protección al fondo frente a caídas generalizadas.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 10/09/2021, siendo esta del 0,58%.

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

El patrimonio ha disminuido en 774.637 euros, cerrando así el trimestre en 64,4 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 7, siendo la cifra final de 286. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 0,16%, con una volatilidad de 6,79%. 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 -0,66%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 11,26%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,25%; 0,90 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,27 por otros conceptos. En el período 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 0,16% 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.

En septiembre redujimos la posición en energía, tanto en el ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR como en el DEC 21 STXX 600 ENERGY y también vendimos el GAMAX Junior Fund, fondo de consumo centrado en la población joven. **A su vez introdujimos el fondo EDR Big Data**, centrado tanto en compañías que analizan u ordenan datos de manera masiva, compañías que proveen de la infraestructura necesaria para ello, pero también en las que se están beneficiando de estos avances, por lo que no es un fondo tan tecnológico como se pudiera pensar, si no que tiene un componente cíclico importante.

También **compramos coberturas con vencimiento diciembre, gastando 0.09% del patrimonio**. Se compraron sobre los índices Standard & Poors 500 y Eurostoxx 50 con un strike un aproximadamente un 10% por debajo de los niveles del momento.

Las principales posiciones durante el período fueron GS US CORE EQUITY PT IAEURHS (13.88%) ETF ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR MILAN (12.20%) SEILERN INTERNATIONAL FUND AMERICA EURHI (7.86%) BROWN ADVISORY-US EQTY GRW BAH (6.50%) ETF INVESCO EQQQ NASDAQ 100 UCITS (4.18%).

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 7,00%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el

patrimonio del 5%. 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 mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el trimestre la IIC ha mantenido una exposición cercana al 97%. Al cierre del trimestre la IIC estaba invertida aproximadamente en un 96% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 15%.

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 4.736,04 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0081%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 3.552,03 euros, que supone un 0,0060% 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.