

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 AUDITORES	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/08/2001

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

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.
2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	518.883,00	518.774,00
Nº de accionistas	203	181
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	9.296	17,9161	17,6356	25,2511
2019	11.975	23,0841	17,3902	23,3150
2018	9.267	17,8764	17,3471	21,7434
2017	10.135	19,5484	17,6920	20,0715

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		
0,15		0,15	0,43		0,43	patrimonio	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 (%)	0,60	0,01	1,64	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,07	-0,07	-0,10

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 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-22,39	-4,84	-2,42	-16,41	7,14	29,13			

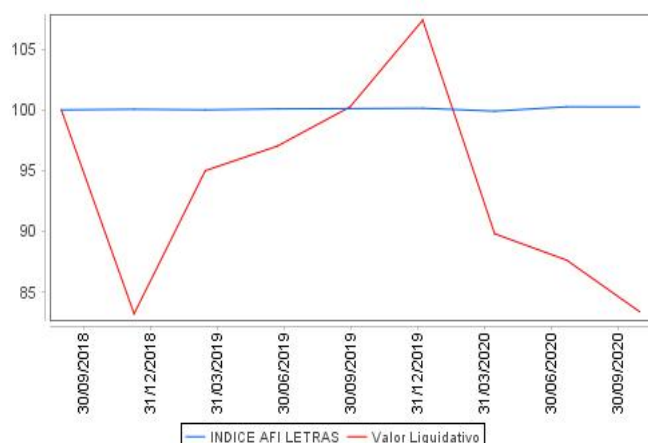
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,56	0,19	0,18	0,19	0,18	0,74	0,73	0,74	0,75

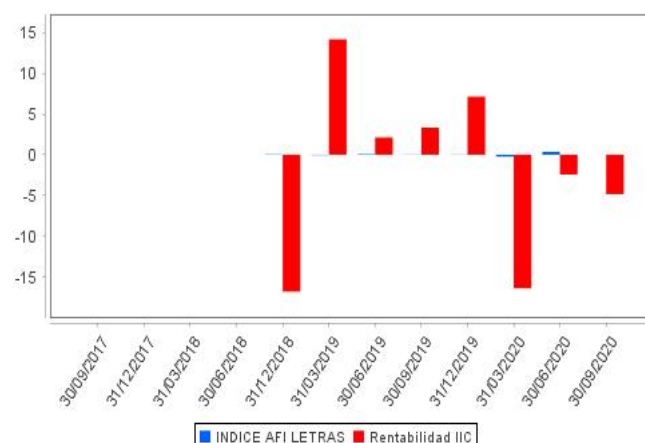
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Julio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	7.971	85,74	2.347	24,03
* Cartera interior	1.226	13,19	1.244	12,74
* Cartera exterior	6.738	72,47	1.099	11,25
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,08	4	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.169	12,57	7.258	74,30
(+/-) RESTO	157	1,69	163	1,67
TOTAL PATRIMONIO	9.297	100,00	9.768	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)	9.767	10.010	11.975	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,02	0,00	0,02	-2.742,18
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-5,05	-2,43	-25,78	1.932,48
(+) Rendimientos de gestión	-4,85	-2,24	-25,16	1.957,95
+ Intereses	-0,04	0,02	0,02	-301,59
+ Dividendos	0,05	0,07	0,51	-39,16
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,76	0,03	0,71	2.341,01
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,73	1,00	-21,99	-168,69
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,98	-2,06	-0,83	-55,56
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	-3,91	-1,30	-3,58	181,94
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,62	-25,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	-5,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-5,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	2,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	0,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,07	-17,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.296	9.767	9.296	

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

3. Inversiones financieras

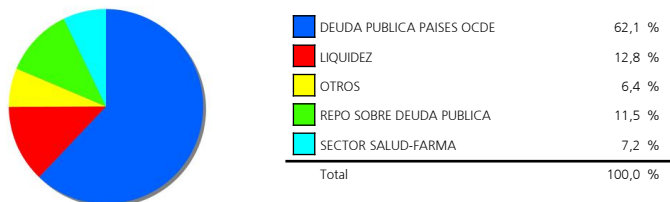
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	1.055	10,80
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2020-10-01	EUR	1.045	11,24	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.045	11,24	1.055	10,80
TOTAL RENTA FIJA		1.045	11,24	1.055	10,80
ES0129743318 - AccionesELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	66	0,71	72	0,73
ES0105407003 - AccionesMILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	90	0,97	97	1,00
ES0169350016 - AccionesPESCANOVA	EUR	3	0,04	4	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		159	1,72	173	1,77
TOTAL RENTA VARIABLE		159	1,72	173	1,77
ES0116143001 - ParticipacionesCARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	22	0,23	16	0,17
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		22	0,23	16	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.226	13,19	1.244	12,74
US9127963T44 - LetrasIUS TREASURY10,000I2021-01-07	USD	938	10,09	0	0,00
US9127963U17 - LetrasIUS TREASURY10,000I2021-01-14	USD	938	10,09	0	0,00
US9127963V99 - LetrasIUS TREASURY10,000I2021-01-21	USD	938	10,09	0	0,00
US912796UC14 - LetrasIUS TREASURY10,114I2021-01-28	USD	938	10,09	0	0,00
US9128283Q14 - BonosIUS TREASURY11,000I2021-01-15	USD	944	10,16	0	0,00
US9128285X47 - BonosIUS TREASURY11,250I2021-01-31	USD	947	10,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.643	60,71	0	0,00
XS2044468812 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	125	1,35	129	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125	1,35	129	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.768	62,06	129	1,32
TOTAL RENTA FIJA		5.768	62,06	129	1,32
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	130	1,40	126	1,29
US3755581036 - AccionesGILEAD SCIENCES INC	USD	84	0,90	106	1,09
US4361061082 - AccionesHOLLYFRONTIER CORP	USD	42	0,45	65	0,67
US53814L1089 - AccionesLIVENT	USD	153	1,65	110	1,12
CH0012005267 - AccionesNOVARTIS	CHF	207	2,23	217	2,22
CH0012032048 - AccionesROCHE HOLDING	CHF	231	2,48	244	2,49
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	83	0,89	118	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		930	10,00	986	10,09
TOTAL RENTA VARIABLE		930	10,00	986	10,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.698	72,06	1.115	11,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.924	85,25	2.359	24,15

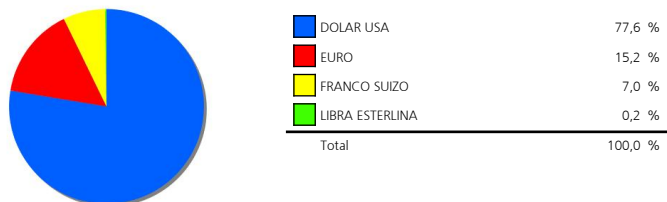
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

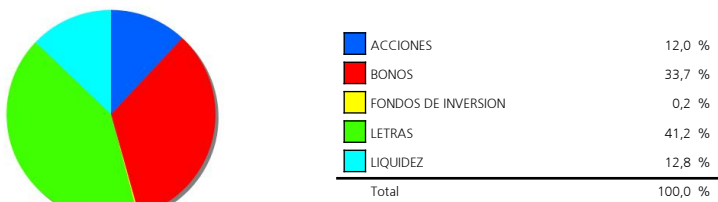
Sector Económico



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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLIT 09	Compra OpcionACC.AMERICAN	0	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	810	Cobertura
Total subyacente renta variable		810	
TOTAL DERECHOS		810	
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	66	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	1.139	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.205	
TOTAL OBLIGACIONES		1.205	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.204.013,61 euros que supone el 77,49% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 68.835.000,00 euros, suponiendo un 8,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 eur.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

El tercer trimestre de 2020 nos deja una recuperación frustrada en aquellos sectores y compañías más afectadas por la crisis del Covid y un impulso muy fuerte de todo lo relacionado con la tecnología y con el cambio de paradigma (digitalización y tecnología en general). A raíz del incremento de casos en algunos estados de Estados Unidos, como Florida o California, la recuperación de sesgo value, que parecía que tomaba fuerza en mayo y junio, perdió toda su fuerza y fue cambiando hacia los sectores más beneficiados por el teletrabajo, lo digital y lo tecnológico, hasta tal punto que las valoraciones de compañías como Tesla o Apple se dispararon tras anunciar sendos splits, y comenzaron una espiral alcista que llevó al índice S&P 500 a máximos históricos mientras otros índices o zonas geográficas (como el caso europeo) permanecían en el ostracismo.

La recuperación bursátil americana también tuvo su refrendo en los activos de riesgo de crédito, como el High Yield o los At1, que mantuvieron su correlación con las bolsas y añadieron rentabilidad a las carteras. Y con los tipos reales en Estados Unidos cerca de mínimos históricos, **el oro alcanza cotas históricas y rompe la barrera de los 2.000 USD/onza.**

La crisis del Covid durante los meses de febrero y marzo fue potenciada por el miedo y la incertidumbre, un sentimiento naturalmente humano, que provocó una huida de activos de riesgo que rivalizará en los libros de historia con otros cracks bursátiles de épocas pasadas. A día de hoy, la recuperación en algunos activos es igual de llamativa, pero quedan incertidumbres por despejar. Por tanto, sigue siendo necesario una dosis de prudencia, un compromiso con la liquidez de los activos bajo gestión y tener previstas coberturas de riesgo en caso de un incremento del miedo. **Sin embargo, transcurridos unos meses desde el comienzo de la crisis, la hoja de ruta de bancos centrales y de gobiernos es clara, y la realidad y conocimiento del virus por parte de los inversores es más palpable, por lo que, de producirse movimientos en los próximos meses, pensamos que serán menos profundos y agudos a los vividos en el primer trimestre.**

La renta variable global tuvo un trimestre alcista. El índice de renta variable mundial MSCI World cierra el trimestre con un resultado positivo de 8,05%. Por otra parte, el USD tuvo un comportamiento negativo, con una caída del 4,16%. **La SICAV durante el trimestre se encontró desinvertida completamente, situación que se prolonga desde el mes de marzo. Durante el trimestre la SICAV no presentaba exposición neta a renta variable, pero sí exposición a divisa USD en un 70%.**

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la SICAV permaneció desinvertida en Renta Variable de forma neta con el patrimonio en liquidez en las cuentas corrientes del depositario, UBS. En la parte final del trimestre, la SICAV derivó la liquidez de las cuentas corrientes hacia bonos de gobierno americano de vencimiento muy corto plazo. Además, la SICAV adquirió opciones PUT del S&P500 de marzo 2021 a finales de mes cuando los niveles de VIX se situaban en 20%. El nominal de la exposición fue de 2,5%.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 02/09/2020, siendo esta del 10,64%.

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

El patrimonio ha disminuido en 470.837 euros, cerrando así el trimestre en 9,3 millones. El número de participes en el trimestre ha aumentado en 22, siendo la cifra final de 203. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -4,84%, con una volatilidad de 4,35%. 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 -0,52%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -22,39%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,75%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,17 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La SICAV se revalorizó un -4,84% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 2,40%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,18% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -4,84% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte final del trimestre, la SICAV derivó sus inversiones en liquidez de las cuentas corrientes a seis bonos gobierno americano de vencimiento corto plazo en enero de 2021. Cada una de las emisiones fue invertida en un 10% del peso de la SICAV hasta un 60%.

Las principales posiciones en cartera fueron los bonos TREASURY BILL VTO. 14/01/2021 (10,09%), US TREASURY BONO 2% VTO 15/01/2021 (10,12%) y US TREASURY BOND 2.5% VTO 31/01/2021 (10,15%).

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 13,64%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Cardumen I Fund FCRE, que supone un 0,23% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Real Estate con vencimiento 2024, que supone un 1,34% del patrimonio.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV tiene la vocación de invertir un 100% en renta variable global de empresas de alta capitalización, modulando su exposición en función de la valoración y la volatilidad de los mercados. Durante la fuerte corrección del mercado en el 1T20, la elevada volatilidad nos obligó a tomar medidas extraordinarias con el fin de preservar patrimonio de la SICAV y evitar rendimientos negativos extremos en el año. Esto llevó a la IIC a vender gran parte de la cartera hasta una exposición cercana a cero, evitando pérdidas en momentos en que los índices de mercado acumularon caídas de hasta el 35%. La SICAV limitó pérdidas cuando perdía un 17%.

Durante el último trimestre, la SICAV no ha retomado niveles de inversión a la espera de atractivas valoraciones en el mercado y mayor visibilidad macroeconómica.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIIC, 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.

No aplicable.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

De cara a los próximos meses, seguiremos muy pendientes de la evolución de la pandemia, que determinará la de la Macroeconomía de países y sectores enteros. Cualquier avance o retroceso en la lucha frente a la enfermedad provocará profundos cambios y fuertes rotaciones en el mercado.

Del mismo modo, **las elecciones norteamericanas de comienzos de noviembre dejarán su huella** y, aunque las encuestas apunten como ganador a Biden, el incremento de voto por correo debido al Covid, podría hacer que las elecciones se decidieran como las de Bush-Gore del año 2.000, por un puñado de votos, tras revisión judicial de los mismos. **Mientras esto ocurre, la negociación de un nuevo paquete de estímulos por parte de demócratas y de republicanos se convertirá en un tira y afloja de cara a la galería, con cantidades que podrían producir un fuerte impulso fiscal en los últimos meses del año. Así que una de las características fundamentales de este período será, por tanto, la alta volatilidad.**

En un entorno tan complicado en término de visibilidad sobre la macroeconomía, beneficios futuros de las empresas y volatilidad en los mercados, la SICAV se encuentra en una situación similar a liquidez. Debido a lo extraordinario de esta crisis, esta vuelta a los mercados se realizará de forma progresiva en los valores y sectores de calidad y con alta visibilidad de beneficios futuros.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplicable.