

|                                    |                                    |                           |                              |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Gestora</b>                     | WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. | <b>Depositorio</b>        | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A |
| <b>Grupo Gestora</b>               | GRUPO WELZIA                       | <b>Grupo Depositario</b>  | GRUPO UBS                    |
| <b>Auditor</b>                     | ATTEST CONSULTING SL               | <b>Rating depositario</b> | n.d.                         |
| <b>Sociedad 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 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](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 SICAV**

**Fecha de registro:** 20/12/2013

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

**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             | 384.000,00     | 442.011,00       |
| Nº de accionistas                         | 219            | 218              |
| 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 | 2.499                                    | 6,5089            | 5,8894 | 6,7933 |
| 2019                | 2.842                                    | 6,5119            | 5,8467 | 6,5867 |
| 2018                | 2.566                                    | 5,8483            | 5,4834 | 6,1106 |
| 2017                | 2.561                                    | 5,8700            | 5,6758 | 6,1206 |

#### 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 |                 |                    |
| 0,14                    |              | 0,14  | 0,40         |              | 0,40  | patrimonio      | al fondo           |

| Comisión de depositario |              |       |              |              |       | Base de cálculo |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 |
| Período                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |
|                         |              | 0,02  |              |              | 0,06  | patrimonio      |

|  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,00           | 0,18             | 0,30       | 0,42         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,11          | -0,27            | -0,21      | -0,24        |

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 |
| -0,05          | -0,27            | 4,97              | -4,52              | 1,18              | 11,35 | -0,37 | -1,75 |      |

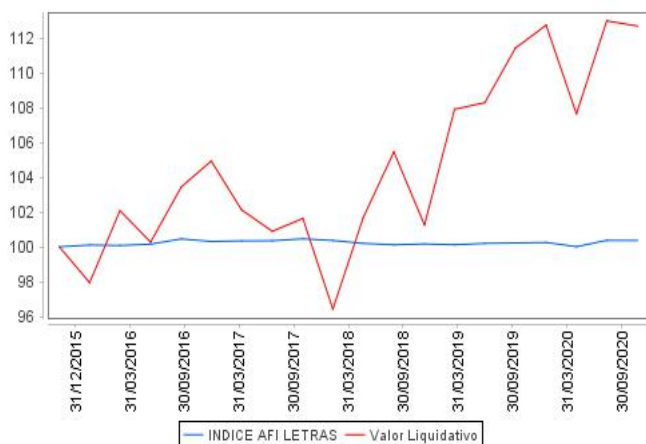
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2020 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| 1,02           | 0,36             | 0,33              | 0,33               | 0,34              | 1,21  | 0,94 | 0,92 | 1,17 |

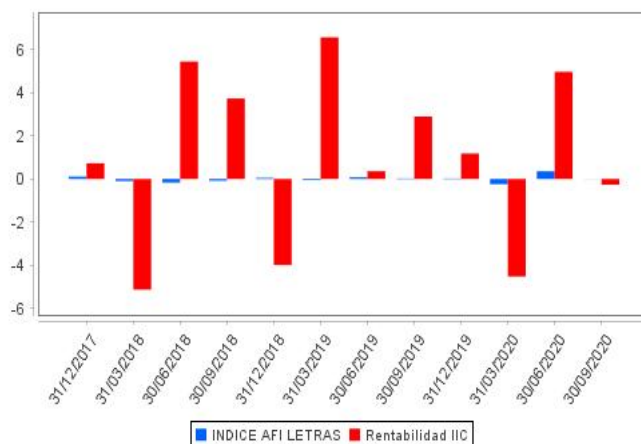
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



### 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                 | 2.439              | 97,60              | 2.704                | 93,76              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 95                   | 3,29               |
| * Cartera exterior                          | 2.435              | 97,44              | 2.605                | 90,33              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 4                  | 0,16               | 4                    | 0,14               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 46                 | 1,84               | 166                  | 5,76               |
| (+/-) RESTO                                 | 14                 | 0,56               | 14                   | 0,49               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.499</b>       | <b>100,00</b>      | <b>2.884</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>2.885</b>                 | <b>2.714</b>                   | <b>2.842</b>              |   |
| +- Compra/venta de acciones (neto)                    | -14,46                       | 1,25                           | -12,38                    | -1.159,04                                 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +- Rendimientos netos                                 | -0,26                        | 4,75                           | -0,01                     | -366,64                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 0,12                         | 5,05                           | 1,08                      | -379,14                                   |
| + Intereses   | 0,15                         | 0,14                           | 0,53                      | 3,52                                      |
| + Dividendos  | 0,29                         | 0,27                           | 1,09                      | -0,93                                     |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no)         | -0,52                        | 0,68                           | -0,39                     | -170,31                                   |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no)     | 0,76                         | 2,55                           | -1,36                     | -72,71                                    |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no)          | 0,00                         | -0,02                          | -0,02                     | -101,89                                   |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no)                | -0,39                        | 1,52                           | 1,39                      | -123,56                                   |
| +- Otros resultados                                   | -0,17                        | -0,09                          | -0,16                     | 86,74                                     |
| +- Otros rendimientos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,39                        | -0,35                          | -1,15                     | 11,40                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                        | -0,14                        | -0,13                          | -0,40                     | -5,78                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,02                        | -0,02                          | -0,06                     | -7,18                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,14                        | -0,13                          | -0,40                     | -1,57                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | -0,05                        | -0,03                          | -0,12                     | 33,20                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,04                        | -0,04                          | -0,17                     | -7,27                                     |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,05                           | 0,06                      | 1,10                                      |
| + 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  | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | 1,10                                      |
| + Otros ingresos   | 0,00                         | 0,04                           | 0,04                      | 0,00                                      |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                  | <b>2.499</b>                 | <b>2.885</b>                   | <b>2.499</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

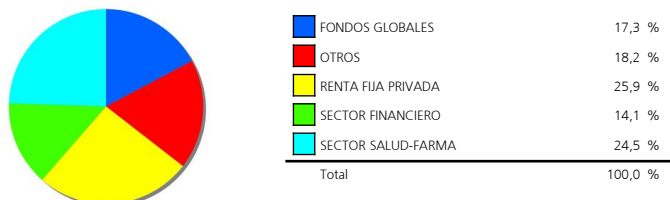
| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01                | EUR    | 0                | 0,00         | 95               | 3,29         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>95</b>        | <b>3,29</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>95</b>        | <b>3,29</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>95</b>        | <b>3,29</b>  |
| XS1974394675 - BonosIGRUPO MEXICO SABI1,625I2026-04-08         | EUR    | 101              | 4,04         | 98               | 3,39         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | <b>101</b>       | <b>4,04</b>  | <b>98</b>        | <b>3,39</b>  |
| IT0005175598 - BonosIBUONI POLIENALI DELIO,225I2021-06-01      | EUR    | 0                | 0,00         | 101              | 3,49         |
| IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1 | EUR    | 0                | 0,00         | 50               | 1,74         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>151</b>       | <b>5,23</b>  |
| XS1960256185 - BonosIABENGOA INTERNACIONAIO,063I2023-03-31     | USD    | 1                | 0,02         | 1                | 0,02         |
| US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19                    | USD    | 54               | 2,15         | 56               | 1,94         |
| US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-06     | USD    | 79               | 3,18         | 83               | 2,88         |
| US14149YBE77 - BonosICARDINAL HEALTH INC1,875I2025-06-15       | USD    | 57               | 2,30         | 60               | 2,08         |
| XS1980861345 - BonosIRABOBANKI2,000I2024-04-15                 | NOK    | 96               | 3,82         | 96               | 3,34         |
| US22282EAF97 - BonosICOVANTA HOLDING CORPI2,937I2021-03-01     | USD    | 0                | 0,00         | 18               | 0,62         |
| XS2075185228 - BonosIHARLEY-DAVIDSON INCIO,900I2024-08-19      | EUR    | 99               | 3,96         | 94               | 3,26         |
| US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17                 | USD    | 35               | 1,41         | 37               | 1,28         |
| US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15              | USD    | 63               | 2,51         | 66               | 2,28         |
| US713448EP96 - BonosIPEPSICO INC1,437I2049-04-15               | USD    | 19               | 0,77         | 20               | 0,70         |
| US717081ES88 - BonosIPFIZER INGI1,475I2024-03-15               | USD    | 28               | 1,11         | 29               | 1,00         |
| US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26                 | USD    | 44               | 1,77         | 46               | 1,61         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | <b>575</b>       | <b>23,00</b> | <b>606</b>       | <b>21,01</b> |
| US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15                  | USD    | 31               | 1,24         | 33               | 1,13         |
| US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP I1,062I2021-03-15      | USD    | 34               | 1,38         | 36               | 1,25         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | <b>65</b>        | <b>2,62</b>  | <b>69</b>        | <b>2,38</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | <b>741</b>       | <b>29,66</b> | <b>924</b>       | <b>32,01</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | <b>741</b>       | <b>29,66</b> | <b>924</b>       | <b>32,01</b> |
| US0028241000 - AccionesIABBOT LABORATORIES                     | USD    | 56               | 2,23         | 49               | 1,69         |
| US02209S1033 - AccionesIALTRIA                                 | USD    | 26               | 1,06         | 28               | 0,97         |
| US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL                   | USD    | 55               | 2,20         | 61               | 2,13         |
| US1266501006 - AccionesICVS CORP                               | USD    | 100              | 3,99         | 116              | 4,01         |
| DE000A0HN5C6 - AccionesIDEUTSCHE WOHNEN                        | EUR    | 21               | 0,85         | 20               | 0,69         |
| US2538681030 - AccionesIDIGITAL REALTY TR                      | USD    | 25               | 1,00         | 25               | 0,88         |
| US23355L1061 - AccionesIDX TECHNOLOGY                          | USD    | 5                | 0,21         | 5                | 0,18         |
| DK0060580512 - AccionesINNIT DC EQUITY                         | DKK    | 24               | 0,96         | 21               | 0,74         |
| DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK                           | DKK    | 207              | 8,26         | 202              | 6,99         |
| US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC                            | USD    | 83               | 3,31         | 82               | 2,86         |
| US7170811035 - AccionesIPFIZER ING                             | USD    | 94               | 3,76         | 87               | 3,03         |
| GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC                         | GBP    | 28               | 1,14         | 31               | 1,08         |
| CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING                          | CHF    | 67               | 2,69         | 71               | 2,46         |
| GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL                      | EUR    | 13               | 0,52         | 17               | 0,60         |
| DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG                             | EUR    | 97               | 3,88         | 120              | 4,16         |
| DE000ENER6Y0 - AccionesISIEMENS AG                             | EUR    | 10               | 0,41         | 0                | 0,00         |
| US92852W3034 - AccionesIVIVEVE MEDICAL INC                     | USD    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| US98422L1070 - AccionesIXERIS PHARMA                           | USD    | 30               | 1,21         | 14               | 0,49         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                           |        | <b>941</b>       | <b>37,68</b> | <b>949</b>       | <b>32,96</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                    |        | <b>941</b>       | <b>37,68</b> | <b>949</b>       | <b>32,96</b> |
| US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL        | USD    | 28               | 1,11         | 29               | 1,00         |
| US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL        | USD    | 125              | 5,01         | 131              | 4,52         |
| US4642886794 - ParticipacionesISHARES PLC                      | USD    | 134              | 5,37         | 51               | 1,78         |
| IE00BCRY6557 - ParticipacionesISHARES PLC                      | EUR    | 35               | 1,40         | 40               | 1,38         |
| US4642874576 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR    | USD    | 59               | 2,36         | 62               | 2,14         |
| US4642874329 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL        | USD    | 112              | 4,49         | 117              | 4,07         |
| IE00B4L5ZY03 - ParticipacionesISHARES PLC                      | EUR    | 45               | 1,79         | 44               | 1,54         |
| IE00BC7GZW19 - ParticipacionesISPDR FUND                       | EUR    | 0                | 0,00         | 50               | 1,72         |
| US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND                       | USD    | 166              | 6,65         | 159              | 5,52         |
| US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD                        | USD    | 47               | 1,89         | 49               | 1,70         |

| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL IIC                              |        | 751              | 30,07 | 732              | 25,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR |        | 2.433            | 97,41 | 2.605            | 90,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          |        | 2.433            | 97,41 | 2.700            | 93,63 |

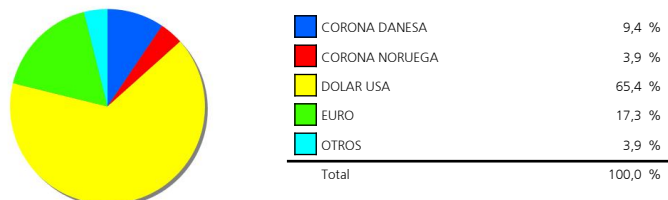
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

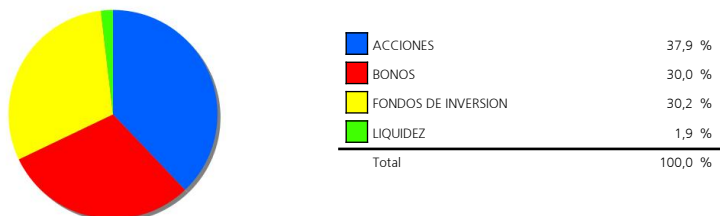
#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



## 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

Se suspenden temporalmente la negociación de las acciones de la entidad al encontrarse el Capital por debajo del número de acciones establecido en el Capital Social Mínimo establecido en Estatutos.

## 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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.600.125,47 euros que supone el 64,02% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 866.385,59 euros que supone el 34,66% 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 1.649.272,85 euros, suponiendo un 0,70% 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.**

**Los motores de rentabilidad de la IIC fueron la renta variable de países desarrollados, la renta fija de grado de inversión en euros y dólares, y la propia divisa estadounidense.** Dentro de los mismos, la renta variable mundial (MXWO Index) se caracterizó por un movimiento al alza. El índice acumuló una subida del 8,05%. Por sectores, **el sector de salud, en el cual la SICAV tiene un importante porcentaje de inversión, se comportó peor que el índice agregado con rentabilidades positivas de 5,87%.** La parte de **renta fija de grado de inversión también avanzó en el trimestre cerrando con una subida de 1,94 en Europa y 1,33% en EEUU. El dólar estadounidense tuvo un comportamiento negativo dejándose en el periodo un 4,16%.** En general, el trimestre se ha caracterizado por la continuidad en el movimiento positivo propiciada por las acciones sobre la economía de gobiernos y Bancos Centrales.

## B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de Invervillada presenta un perfil mixto entre renta variable y renta fija. Las firmas invertidas muestran un claro sesgo hacia la calidad, tanto en acciones como en bonos. La cartera se distribuyó, en media, de la siguiente forma: **renta variable un 45%, renta fija, un 51%, y liquidez el resto, y mantuvo una exposición a USD del 65%**. La cartera realizó muy pocas operaciones durante el trimestre al situarse al nivel de riesgo deseado. **Únicamente se realizó la venta de acciones de Siemens en niveles de valoración elevados, y se gestionó la liquidez mediante ETFs de renta fija corto plazo.**

## C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 01/09/2020, siendo esta del 7,90%.

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

El patrimonio ha disminuido en 385.293 euros, cerrando así el trimestre en 2,5 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 219. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -0,27%, con una volatilidad de 5,57%. 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 -0,55%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -0,05%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,36%; 0,45 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,83 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 SICAV se revalorizó un -0,27% 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.

**Durante el periodo la cartera no ha realizado significativos movimientos**, únicamente una venta de Siemens para ajustar el peso debido a su buen comportamiento en el periodo, y movimientos en los ETFs de renta fija corto plazo con el objetivo de gestionar la liquidez de forma más eficiente. **Los ETFs empleados fueron ISHARES BARC SHORT TREASURY y ISHARES EURO ULTRASHORT BOND. Las principales posiciones en el periodo fueron NOVO NORDISK (8,26%) y los ETFs SPDR S&P HEALTH CARE EQUIPMENT ETF (6,65%) e ISHARES BARC SHORT TREASURY BD (5,37%).**

### 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 1,84%. 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 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 (30/09/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,25 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,91%.

## 3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica

## 4. Riesgo asumido por el fondo.

**La SICAV mantuvo su perfil mixto con niveles de renta variable por debajo del 50%**. La composición de la cartera concentrada **en valores de calidad y sectores defensivos**, como **consumo básico y salud**, reduce el nivel de riesgo efectivo de la SICAV, dotándola de un comportamiento menos volátil.

## 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.

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 periodo será, por tanto, la alta volatilidad.**

**En los activos específicos de la SICAV, la evolución del sector salud, sector defensivo, será crucial en el siguiente trimestre.** El resultado electoral y su potencial efecto en la regulación del sector serán importantes para su resultado. **La posición en USD es otro de los motores de rentabilidad que puede ser decisivo en el trimestre.**

**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.