

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	ATTEST CONSULTING, S.L	<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:**

21/07/2000

**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**

Sin límites específicos en el folleto.

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	298.448,00	305.249,00
Nº de accionistas	186	162
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	3.026	10,1390	9,3380	10,2639
2019	3.119	9,7831	9,2973	9,7921
2018	3.653	9,3269	9,3115	10,2772
2017	4.039	10,0650	9,5220	10,0840

#### 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	0,44		0,44	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 (%)	0,97	1,56	3,90	8,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,42	-0,42	-0,28

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
3,64	3,08	4,98	-4,23	1,16	4,89	-7,33	5,67	0,93

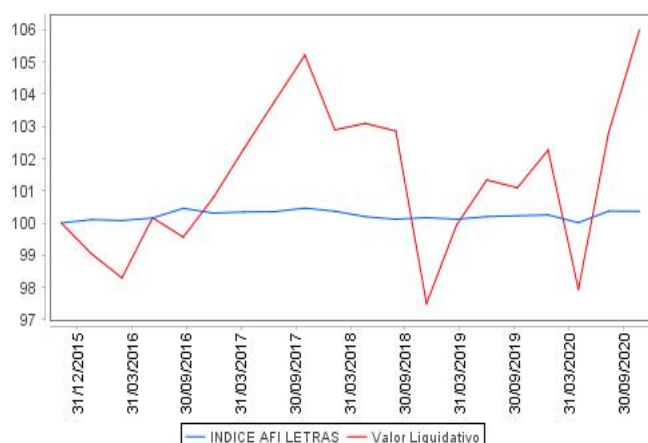
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,09	0,37	0,39	0,34	0,33	1,31	1,12	1,25	1,04

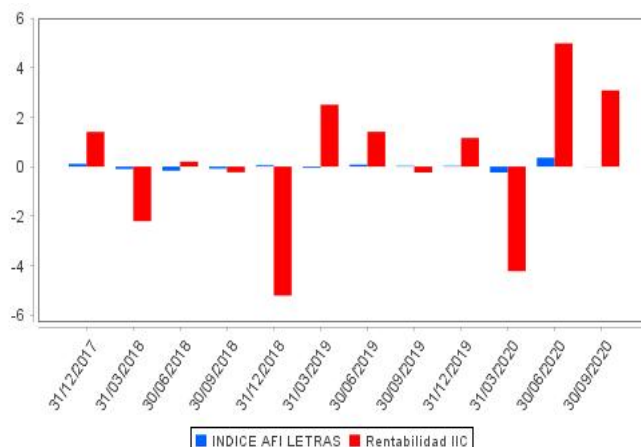
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.786	92,04	3.373	112,36
* Cartera interior	1.873	61,88	959	31,95
* Cartera exterior	913	30,16	2.414	80,41
* 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)	152	5,02	124	4,13
(+/-) RESTO	89	2,94	-495	-16,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.027</b>	<b>100,00</b>	<b>3.002</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>3.002</b>	<b>2.928</b>	<b>3.119</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,25	-2,35	-6,60	-2,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,03	4,84	3,53	-99,92
(+/-) Rendimientos de gestión	3,23	5,03	4,13	-73,94
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,07	93,79
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	0,00
+- 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)	1,28	-0,54	-0,05	-339,30
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,13	5,63	4,38	-61,53
+- Otros resultados	-0,15	-0,05	-0,14	233,10
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,68	-4,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,44	2,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-10,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,10	0,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Ingresos	0,03	0,04	0,08	-21,84
+ 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	0,03	0,04	0,08	-21,84
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.026</b>	<b>3.002</b>	<b>3.026</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

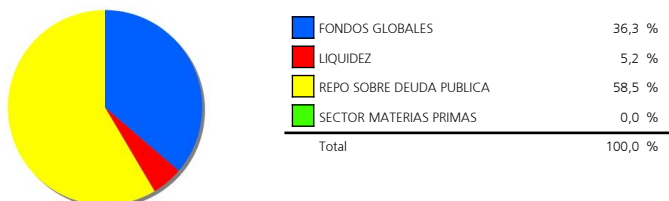
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	800	26,64
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2020-10-01	EUR	1.710	56,51	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.710</b>	<b>56,51</b>	<b>800</b>	<b>26,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.710</b>	<b>56,51</b>	<b>800</b>	<b>26,64</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	125	4,12	121	4,04
ES0184694034 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	38	1,26	0	0,00
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	38	1,26
<b>TOTAL IIC</b>		<b>163</b>	<b>5,38</b>	<b>159</b>	<b>5,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.873</b>	<b>61,89</b>	<b>959</b>	<b>31,94</b>
IE00BDZ7SN52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	76	2,55
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	52	1,72	50	1,67
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	58	1,91	57	1,88
IE00BDZ2KW57 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	53	1,75
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	102	3,39	101	3,38
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	52	1,71	50	1,68
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	53	1,77
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	48	1,60	47	1,58
FR0013185535 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	37	1,22
FR0010952788 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	63	2,11
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	63	2,11
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	80	2,67
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	53	1,76
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	246	8,19
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	167	5,52	166	5,51
IE00BJTCNZ54 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	156	5,17	155	5,15
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	331	11,02
LU0113257934 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	317	10,56
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	0	0,00	75	2,49
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	82	2,75
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	104	3,42	103	3,42
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	158	5,22	152	5,05
<b>TOTAL IIC</b>		<b>897</b>	<b>29,66</b>	<b>2.410</b>	<b>80,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>897</b>	<b>29,66</b>	<b>2.410</b>	<b>80,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.770</b>	<b>91,55</b>	<b>3.369</b>	<b>112,21</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

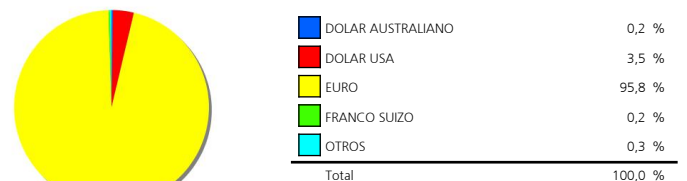
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

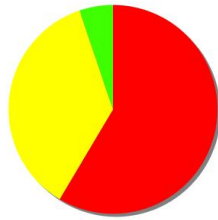
##### Sector Económico



##### Divisas



### Tipo de Valor



ACCIONES	0,0 %
BONOS	58,5 %
FONDOS DE INVERSION	36,3 %
LIQUIDEZ	5,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P 500	133	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P 500	167	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>300</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>300</b>	
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	285	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	55	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>340</b>	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI62500I	63	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>63</b>	
US TREASURY BONO 2.25% 15/08/2027	Venta FuturoIUS TREASURY BONO	170	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>170</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>573</b>	

#### 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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.420.710,73 euros que supone el 46,95% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 794.494,07 euros que supone el 26,26% 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 42.809.999,00 euros, suponiendo un 15,65% 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 estuvo presente en la cartera a través de inversiones en EE.UU. y Europa, con una composición del 17,0% en el S&P500 y 5,5% en el STOXX600. El comportamiento de los índices en el periodo fue alcista:** el índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) avanzaron 8,93% y 0,72%, respectivamente. **Por el lado de la renta fija, el trimestre ha cerrado en positivo.** Los bonos de alta calidad terminaron el trimestre con revalorizaciones en Europa (IBOXX EURO CORP), de 1,98%, y en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), de 1,33%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también positivos con rendimientos del 2,30% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 4,26% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras subclases de activos invertidas por la estrategia de la SICAV, renta fija emergente (JPM EMBI GLB) y renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvieron crecimientos de 3,75 y 4,28%, respectivamente. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice de bonos gobierno americano de 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) se revalorizó en el trimestre un +0,27%, y el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) terminó en un +3,36%.

**Desde el punto de vista de exposición, la cartera ha estado los dos primeros meses del trimestre totalmente invertida en sus principales activos, renta variable (22,5%) y renta fija (65%). En el último trimestre, la cartera redujo totalmente la exposición a crédito, y hasta la mitad los niveles de renta variable.** En la primera parte del trimestre se realizaron compras de coberturas con el fin de afianzar las ganancias obtenidas, que sirvieron para atenuar la volatilidad durante el mes de septiembre.

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

**La SICAV se gestiona de forma cuantitativa, es decir, una serie de indicadores estadísticos sobre volatilidad y drawdown le señalan el nivel de inversión en cada uno de los activos invertidos.** La SICAV invierte en activos líquidos como futuros y fondos, lo que le permite implementar las reducciones y/o aumentos de riesgo de forma ágil. **Durante la primera parte del trimestre, la cartera de la SICAV estuvo totalmente invertida en sus activos sin producirse salidas debidas al control de riesgo. En el último mes, la volatilidad se incrementó a la vez que empeoraba el comportamiento de los principales activos, lo que provocó la salida de los activos de crédito y el 50% de la renta variable hasta el 10%.** La SICAV cerró el mes invertida exclusivamente en renta variable (10%) y renta fija corto plazo (20%).

Al inicio del periodo, se **compraron coberturas PUT en niveles del indicador VIX cercanos a 20 con el objetivo de consolidar los rendimientos obtenidos durante la primera parte del trimestre.**

#### **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 07/09/2020, siendo esta del 3,52%.

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

El patrimonio ha aumentado en 23.482 euros, cerrando así el trimestre en 3,0 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 24, siendo la cifra final de 186. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 3,08%, con una volatilidad de 2,65%. 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 -0,20%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,64%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,45%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,87 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 3,08% durante el trimestre, por encima 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 la primera parte del trimestre, la actividad de la cartera ha sido bastante limitada. Solamente en la segunda parte del trimestre se realizaron desinversiones de prácticamente la totalidad de los activos** con la excepción de parte de la renta variable (10%) y la renta fija corporativa de corto plazo (15%). Las principales posiciones en el periodo fueron el futuro del S&P 500 (7,47%), el ETF PIMCO LOW DURATION CORPORATE BOND (4,13%) y el fondo PIMCO FD-LD GLB IGR C EUR (3,78%).

#### **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 43,73%. 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.



### 3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

### 4. Riesgo asumido por el fondo.

**La SICAV construye su cartera mediante la asignación óptima de activos de acuerdo con un nivel de riesgo objetivo. Durante el trimestre esta asignación fue renta variable un 22,5% y la renta fija un 65%.** Dentro de la renta fija, los pesos más importantes se situaron en renta fija de alta calidad (25%), renta fija corporativa de corto plazo (15%), renta fija de alto rendimiento (5%), renta fija emergente (5%), renta fija convertible (5%) y renta fija subordinada financiera (5%). **La volatilidad de la cartera en el periodo se situó en 2,65% por debajo de la media de los últimos años 3,21%. Los controles de riesgo asociados a cada clase de activo ayudan a neutralizar las potenciales caídas de los activos y controlar la volatilidad de la cartera.**

### 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 período será, por tanto, la alta volatilidad.**

La SICAV **cierra el trimestre con una posición conservadora** en cartera debido al incremento de la volatilidad y el empeoramiento en el comportamiento de los principales activos. El **posicionamiento encaja con el escenario de volatilidad esperado** para los próximos meses.

### 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.