

---

<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:** 25/04/2014

---

**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	305.194,00	304.735,00
Nº de accionistas	195	144
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	3.049	9,9888	8,2137	10,9877
2019	3.235	10,6302	9,1652	10,6747
2018	2.819	9,2668	9,0705	11,0920
2017	3.245	10,6677	9,5561	10,7194

### 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		0,23	0,70		0,70	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 (%)	0,15	0,08	0,57	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,12	-0,12	-0,17

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
-6,03	2,34	9,31	-16,00	2,99	14,71	-13,13	11,63	-5,81

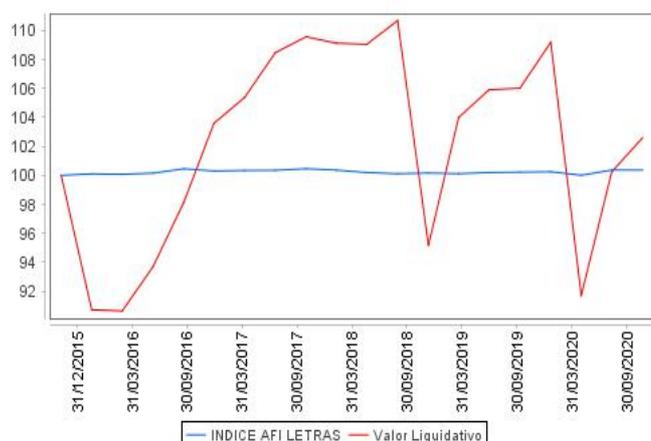
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,22	0,41	0,41	0,40	0,34	1,53	1,81	1,61	1,40

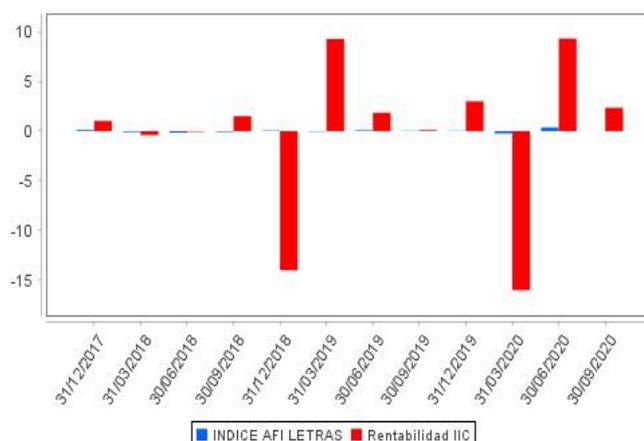
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de 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	2.519	82,64	2.533	85,14
* Cartera interior	460	15,09	377	12,67
* Cartera exterior	2.059	67,55	2.156	72,47
* 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)	464	15,22	366	12,30
(+/-) RESTO	65	2,13	76	2,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.048</b>	<b>100,00</b>	<b>2.975</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>2.974</b>	<b>2.717</b>	<b>3.235</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,15	0,13	0,28	20,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,31	8,76	-6,50	-298,42
(+) Rendimientos de gestión	2,61	9,06	-5,56	-367,76
+ Intereses	0,00	0,04	0,08	-109,07
+ Dividendos	0,30	0,21	0,77	52,90
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,14	-0,14	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	5,50	-3,82	-85,54
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,00	-0,81	0,45	-229,63
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,92	4,19	-2,39	-77,04
+- Otros resultados	-0,37	-0,21	-0,51	80,62
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-1,03	55,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,70	5,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	6,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-6,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,10	0,81
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,10	49,22
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,09	14,02
+ 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	0,03	0,09	14,02
+ 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>3.049</b>	<b>2.974</b>	<b>3.049</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	70	2,35
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2020-10-01	EUR	160	5,25	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>160</b>	<b>5,25</b>	<b>70</b>	<b>2,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>160</b>	<b>5,25</b>	<b>70</b>	<b>2,35</b>
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	16	0,51	15	0,52
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	21	0,69	20	0,69
ES06784309C1 - DerechosITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	21	0,68	28	0,94
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	12	0,40	17	0,57
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>70</b>	<b>2,28</b>	<b>81</b>	<b>2,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>70</b>	<b>2,28</b>	<b>81</b>	<b>2,74</b>
ES0184676031 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	55	1,80	0	0,00
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	57	1,91
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	143	4,68	133	4,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>198</b>	<b>6,48</b>	<b>190</b>	<b>6,39</b>
ES0157103047 - ParticipacionesIALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGECR	EUR	33	1,10	35	1,19
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>33</b>	<b>1,10</b>	<b>35</b>	<b>1,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>461</b>	<b>15,11</b>	<b>376</b>	<b>12,67</b>
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	14	0,45	15	0,49
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	51	1,68	51	1,71
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	24	0,77	28	0,94
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	36	1,19	32	1,06
CA13645T1003 - AccionesICANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	18	0,60	0	0,00
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	22	0,72	0	0,00
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	0	0,00	25	0,85
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	32	1,05	29	0,97
GB0059822006 - AccionesIDIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	22	0,73	0	0,00
IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC	USD	34	1,11	30	1,02
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	48	1,59	51	1,72
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	22	0,73	22	0,74
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	35	1,16	32	1,07
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	31	1,03	30	1,02
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	15	0,48	23	0,76
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	31	1,01	0	0,00
PTJMT0AE0001 - AccionesIJERONIMO MARTINS	EUR	44	1,44	50	1,68
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	35	1,16	32	1,06
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	31	1,02	31	1,04
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	35	1,14	32	1,06
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	22	0,72	19	0,65
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	50	1,62	50	1,68
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	28	0,91	28	0,94
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	45	1,49	47	1,59
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	31	1,02	59	1,99
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	35	1,14	25	0,85
US6951561090 - AccionesIPACKAGING CORP AMER	USD	33	1,07	31	1,05
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	21	0,70	21	0,71
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	35	1,15	37	1,24
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	28	0,91	27	0,89
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	15	0,48	19	0,65
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	31	1,01	41	1,38
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	32	1,06	40	1,33
CH0024638196 - AccionesISCHINDLER HOLDING	CHF	33	1,07	29	0,99
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	29	0,96	24	0,81
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	18	0,58	16	0,55
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	0	0,00	22	0,74
US9113631090 - AccionesIUNITED RENTALS INC	USD	30	0,98	53	1,78
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	31	1,02	30	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	32	1,06	33	1,10
US2546871060 - AccionesWALT DISNEY	USD	19	0,63	49	1,64
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	29	0,95	28	0,95
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	31	1,03	37	1,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.238</b>	<b>40,62</b>	<b>1.278</b>	<b>42,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.238</b>	<b>40,62</b>	<b>1.278</b>	<b>42,95</b>
IE00B6YX5D40 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	41	1,36	42	1,42
IE00BDZ7SN52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	25	0,85
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	35	1,14	34	1,13
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	40	1,32	37	1,24
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	45	1,49	44	1,48
LU1430036985 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	70	2,28	64	2,14
IE00BFMGVR44 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	31	1,01	38	1,27
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	85	2,77	80	2,69
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	25	0,85
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	53	1,74	53	1,79
LU0270904781 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	82	2,70	78	2,63
IE00B5M1WJ87 - ParticipacionesISPDR FUND	EUR	80	2,61	82	2,77
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	0	0,00	26	0,87
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	88	2,88	85	2,86
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	93	3,04	89	2,98
LU0274221281 - ParticipacionesIXTRACKERS	CHF	82	2,70	82	2,74
<b>TOTAL IIC</b>		<b>825</b>	<b>27,04</b>	<b>884</b>	<b>29,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.063</b>	<b>67,66</b>	<b>2.162</b>	<b>72,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.524</b>	<b>82,77</b>	<b>2.538</b>	<b>85,33</b>

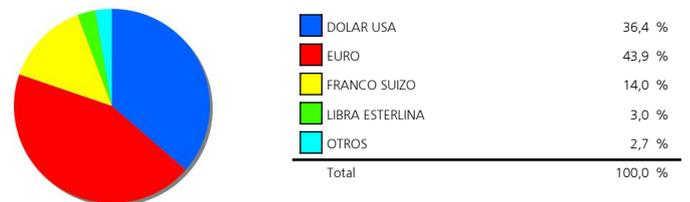
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	142	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	37	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>179</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	882	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF1125000I	375	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.382</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.561</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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.013.052,45 euros que supone el 98,84% 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 55.000,00 euros suponiendo un 1,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos de liquidación asociados a esta operación son 0 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 4.519.999,00 euros, suponiendo un 1,65% 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.**

Realizando una mirada más profunda a los diferentes estilos de inversión, presentes en la SICAV a través de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, vemos que el **comportamiento de los factores ha reflejado también esa recuperación desigual de los sectores**. En el trimestre, el MSCI World **Value sube un 3,9%**; mientras que el MSCI World **Quality se anota un 9,2%** y el MSCI World **Momentum es el que más se revaloriza**, con una subida del 11,2%, ayudado por la subida antes comentada de las compañías tecnológicas.

Además, **el sector energético**, presente en la IIC a través de algunos fondos y acciones individuales, ha vuelto a tener un trimestre complicado, con una **caída acumulada del 16,86%**.

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

El nivel de inversión en **renta variable no ha variado de manera significativa en el periodo, manteniéndose en el 62%**. En esta parte de inversión **hemos realizado ciertas compras y ventas de valores**, sustituyendo unas posiciones que o bien habían llegado a una valoración objetivo o bien su tesis de inversión había cambiado lo suficiente como para abandonar la posición. Hemos **reforzado también alguna posición ya presente en cartera e incorporado alguna otra, todo con pesos iguales o inferiores al 1%**.

En cuanto al resto de activos, **en el nivel de 1,19 a principios de agosto abrimos una posición corta del 5% en el EURUSD**, esperando una revalorización de la divisa estadounidense.

Por último, **a mediados del mes de septiembre procedimos a la venta de las posiciones que manteníamos en renta fija de alto rendimiento**, que compramos en los mínimos de marzo. La contracción de spreads ha llevado a ganancias de más del 20% en este tipo de activos, que juzgamos suficiente y preferimos guardar la liquidez para nuevas oportunidades de inversión.

#### **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (90% MSCI World, 5% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 02/09/2020, siendo esta del 6,20%.

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

El patrimonio ha aumentado en 74.233 euros, cerrando así el trimestre en 3,0 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 51, siendo la cifra final de 195. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 2,34%, con una volatilidad de 5,94%. 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 -0,60%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -6,03%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,63%; 0,85 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,70 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 2,34% 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.**

Al final del periodo, las posiciones que más pesan en la IIC son el fondo **Welzia Global Opportunities** (4,7%), el **Welzia Global Flexible** (3%) y los fondos de renta variable suiza **UBAM Swiss Equity y Mirabaud Equity Swiss Small & Mid** y el **ETF XTrackers X Switzerland**, con un peso del 2,7% en cada uno. Dentro de las compañías individuales, el mayor peso se encuentra en **American Express** (1,70%), **Michelin** (1,60%) y **Electronic Arts** (1,60%).

Durante el periodo procedimos a la desinversión en los siguientes fondos de renta fija de alto rendimiento, que tenían pesos cercanos al 0,80% cada uno: T Rowe Global High Yield SICAV, BNY Mellon US High Yield y Morgan Stanley European High Yield.

Dentro de la operativa de compañías, hemos vendido parcialmente las posiciones en **United Rentals, Disney, Svenska Cellulosa, Wolters Kluwers y Novo Nordisk**. En todos estos casos hemos aprovechado subidas en los precios para reducir la posición, una vez habían alcanzado valoraciones exigentes. Por otro lado hemos procedido a la venta total de las posiciones en **Darden Restaurants y Tyson Foods**, ya que no creemos que la coyuntura actual favorezca este tipo de negocios.

Por la parte de divisa, hemos iniciado un corto del 5% en el USD, a niveles de 1,19.

Por otro lado, y con el dinero procedente de las ventas, hemos invertido en nuevas compañías, que son **Dialog Semiconductors, Cisco, Canadian Pacific Railway e Intel Corp**. Además, hemos reducido en parte la cobertura del S&P 500, que se queda en el -5% de la cartera, acompañado del corto en el Stoxx600 del 1,2%.

## **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 24,29%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 45,93%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas 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 tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Altamar Global Private Equity Program Clase E, que supone un 1,1% sobre el patrimonio.

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 IIC se ha mantenido con un **perfil de riesgo inferior al de otros periodos**. Su **nivel de inversión en renta variable ha estado en el rango medio** durante el trimestre. A finales de septiembre **redujimos sustancialmente el riesgo de crédito**, con la venta de los fondos de renta fija de alto rendimiento. Por la parte de renta variable, además, contamos con una serie de **fondos de dividendo que reducen la beta de la cartera**.

## **5. Ejercicio derechos políticos.**

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

## **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.**

Afrontamos **esta situación de incertidumbre y altas valoraciones con un nivel de inversión inferior al objetivo**, para tratar de aprovechar **caídas generalizadas de los mercados para reducir las coberturas**. También **estaremos atentos a posibles caídas de valores concretos** a raíz de la publicación de los resultados **para incrementar posiciones o iniciar nuevas inversiones**.

## **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.