

| | | | |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Gestora | WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. | Depositario | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A |
| Grupo Gestora | GRUPO WELZIA | Grupo Depositario | GRUPO UBS |
| Auditor | KPMG AUDITORES | Rating depositario | n.d. |
| Sociedad por compartimentos | NO | | |

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro:

24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs. 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 | 518.778,00 | 518.772,00 |
| Nº de accionistas | 181 | 180 |
| 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 | 10.010 | 19,2954 | 18,8270 | 25,2511 |
| 2019 | 11.975 | 23,0841 | 17,3902 | 23,3150 |
| 2018 | 9.267 | 17,8764 | 17,3471 | 21,7434 |
| 2017 | 10.135 | 19,5484 | 17,6920 | 20,0715 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| Período | | | Acumulada | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,14 | | 0,14 | 0,14 | | 0,14 | patrimonio | al fondo |

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

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,95 | 0,23 | 0,95 | 0,70 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,06 | -0,17 | -0,06 | -0,10 |

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2º Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -16,41 | -16,41 | 7,14 | 3,34 | 2,13 | 29,13 | | | |

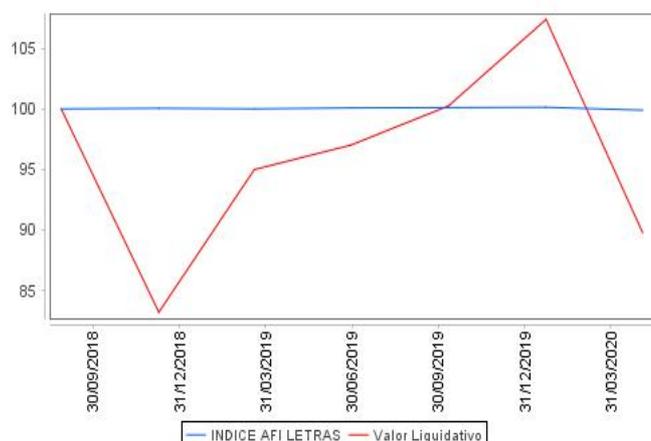
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2º Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,19 | 0,19 | 0,18 | 0,18 | 0,19 | 0,74 | 0,73 | 0,74 | 0,75 |

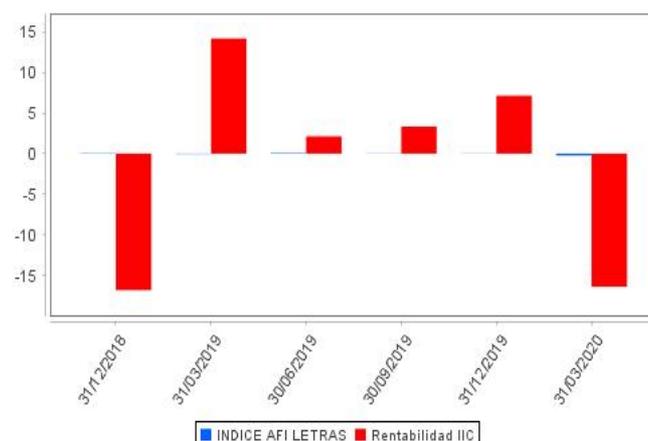
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.233 | 22,31 | 11.050 | 92,28 |
| * Cartera interior | 1.119 | 11,18 | 295 | 2,46 |
| * Cartera exterior | 1.113 | 11,12 | 10.751 | 89,78 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1 | 0,01 | 4 | 0,03 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 7.615 | 76,07 | 876 | 7,32 |
| (+/-) RESTO | 162 | 1,62 | 49 | 0,41 |
| TOTAL PATRIMONIO | 10.010 | 100,00 | 11.975 | 100,00 |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 11.975 | 11.177 | 11.975 | |
| +- Compra/venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -38,15 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | -16,61 | 6,92 | -16,61 | -1.435,34 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | -16,38 | 7,22 | -16,38 | -1.467,40 |
| + Intereses | 0,03 | 0,05 | 0,03 | -29,69 |
| + Dividendos | 0,35 | 0,24 | 0,35 | 53,64 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -293,31 |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -19,59 | 7,90 | -19,59 | -354,60 |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no) | 1,78 | -0,68 | 1,78 | -370,59 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Otros resultados | 1,05 | -0,29 | 1,05 | -472,85 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,23 | -0,30 | -0,23 | 32,06 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,14 | -0,15 | -0,14 | 1,17 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 1,18 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 18,44 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 61,11 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,11 | -0,05 | -49,84 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 10.010 | 11.975 | 10.010 | |

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 | % |
| ES0000012A89 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-04-01 | EUR | 890 | 8,89 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 890 | 8,89 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 890 | 8,89 | 0 | 0,00 |
| ES0105630315 - AccionesI CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 56 | 0,56 | 84 | 0,70 |
| ES0129743318 - AccionesI ELECTRICACIONES DEL NORTE | EUR | 55 | 0,55 | 83 | 0,69 |
| ES0105407003 - AccionesI MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I | EUR | 96 | 0,96 | 108 | 0,90 |
| ES0169350016 - AccionesI PESCANOVA | EUR | 4 | 0,04 | 4 | 0,03 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 211 | 2,11 | 279 | 2,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 211 | 2,11 | 279 | 2,32 |
| ES0116143001 - ParticipacionesI CARDUMEN CAPITAL SGEIC SA | EUR | 17 | 0,17 | 16 | 0,14 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 17 | 0,17 | 16 | 0,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.118 | 11,17 | 295 | 2,46 |
| XS2044468812 - BonosI BEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10 | EUR | 126 | 1,26 | 125 | 1,04 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 126 | 1,26 | 125 | 1,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 126 | 1,26 | 125 | 1,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 126 | 1,26 | 125 | 1,04 |
| IE00B4BNMY34 - AccionesI ACCENTURE LTD | USD | 0 | 0,00 | 113 | 0,94 |
| US00724F1012 - AccionesI ADOBE | USD | 0 | 0,00 | 1.177 | 9,82 |
| IE00BF0L3536 - AccionesI ALLIED IRISH | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| SE0000695876 - AccionesI ALFA LAVAL AB | SEK | 69 | 0,69 | 99 | 0,83 |
| IE00BFRT3W74 - AccionesI ALLEGION PLC | USD | 0 | 0,00 | 201 | 1,68 |
| DE0008404005 - AccionesI ALLIANZ AG | EUR | 0 | 0,00 | 502 | 4,19 |
| US0258161092 - AccionesI AMERICAN EXPRESS | USD | 0 | 0,00 | 333 | 2,78 |
| US0311621009 - AccionesI AMGEN | USD | 110 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| US0378331005 - AccionesI APPLE COMPUTER INC | USD | 0 | 0,00 | 1.178 | 9,84 |
| NL0010273215 - AccionesI ASML HOLDING NV | EUR | 0 | 0,00 | 264 | 2,20 |
| FR0000120628 - AccionesI AXA | EUR | 0 | 0,00 | 151 | 1,26 |
| US0584981064 - AccionesI BALL CORP | USD | 0 | 0,00 | 97 | 0,81 |
| DE000BASF111 - AccionesI BASF | EUR | 0 | 0,00 | 182 | 1,52 |
| US0718131099 - AccionesI BAXTER INTERNACIONAL | USD | 0 | 0,00 | 231 | 1,93 |
| US1491231015 - AccionesI CATERPILLAR | USD | 0 | 0,00 | 406 | 3,39 |
| US17275R1023 - AccionesI CYSICO SYSTEMS INC | USD | 0 | 0,00 | 252 | 2,11 |
| US2441991054 - AccionesI JOHN DEERE BANK | USD | 0 | 0,00 | 100 | 0,84 |
| US5184391044 - AccionesI ESTEE LAUDER | USD | 0 | 0,00 | 219 | 1,83 |
| US3724601055 - AccionesI GENUINE PARTS COMPANY | USD | 0 | 0,00 | 104 | 0,87 |
| US3755581036 - AccionesI GILEAD SCIENCES INC | USD | 105 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| US4361061082 - AccionesI HOLLYFRONTIER CORP | USD | 56 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| US4385161066 - AccionesI HONEYWELL INTERNATIONAL INC | USD | 0 | 0,00 | 99 | 0,82 |
| NL0011821202 - AccionesI ING GROEP | EUR | 0 | 0,00 | 329 | 2,74 |
| US4601461035 - AccionesI INTERNATIONAL PAPER CO | USD | 0 | 0,00 | 205 | 1,71 |
| US46625H1005 - AccionesI JP MORGAN CHASE & CO | USD | 0 | 0,00 | 261 | 2,18 |
| US53814L1089 - AccionesI LIVENT | USD | 95 | 0,95 | 99 | 0,83 |
| US57636Q1040 - AccionesI MASTERCARD | USD | 0 | 0,00 | 569 | 4,75 |
| US5949181045 - AccionesI MICROSOFT CORP. | USD | 0 | 0,00 | 1.007 | 8,41 |
| CH0012005267 - AccionesI NOVARTIS | CHF | 211 | 2,11 | 237 | 1,98 |
| US7134481081 - AccionesI PEPSICO INC | USD | 0 | 0,00 | 219 | 1,83 |
| GB00B7T77214 - AccionesI ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP | GBP | 0 | 0,00 | 32 | 0,27 |
| CH0012032048 - AccionesI ROCHE HOLDING | CHF | 234 | 2,34 | 122 | 1,01 |
| US7782961038 - AccionesI ROSS STORE | USD | 0 | 0,00 | 230 | 1,92 |
| CH0418792922 - AccionesI SIKA | CHF | 0 | 0,00 | 251 | 2,10 |
| SE0000108227 - AccionesI SKF AB_B SHARES | SEK | 0 | 0,00 | 144 | 1,21 |
| US8725401090 - AccionesI TJX COMPANIES INC | USD | 0 | 0,00 | 234 | 1,96 |
| US91913Y1001 - AccionesI VALERO ENERGY | USD | 93 | 0,92 | 188 | 1,57 |
| US92345Y1064 - AccionesI VERISK ANALYSTICS | USD | 0 | 0,00 | 107 | 0,89 |
| US92826C8394 - AccionesI VISA | USD | 0 | 0,00 | 456 | 3,81 |
| US94106L1098 - AccionesI WASTE MANAGEMENT INC | USD | 0 | 0,00 | 103 | 0,86 |
| US98978V1035 - AccionesI ZOETIS INC | USD | 0 | 0,00 | 118 | 0,99 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 973 | 9,71 | 10.619 | 88,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 973 | 9,71 | 10.619 | 88,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.099 | 10,97 | 10.744 | 89,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.217 | 22,14 | 11.039 | 92,18 |

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

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLIT 09 | Compra OpcionACC.AMERICAN | 0 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 0 | |
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| DJ EUROSTOXX 50 | Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I | 54 | Cobertura |
| SP 500 INDICE | Venta FuturoSP 500 INDICEI50I | 918 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 972 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 972 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.758.606,73 euros que supone el 77,51% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Cerramos un trimestre fatídico en el que, después de tocar máximos históricos (en el S&P 500, el 19 de febrero con un récord de 3.386,15 puntos) la explosión de la pandemia del Covid-19 y el comienzo de las cuarentenas masivas, hacía que **las bolsas sufrieran un crack bursátil comparable en tamaño y rapidez a otros como los del 87 o los del 29**. En apenas un mes, el 23 de marzo, la bolsa americana perdía un 35% y el contagio al crédito comenzó a hacerse muy evidente. **El índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers. La actuación de los bancos centrales se hizo entonces imperativa, la reserva federal bajó 50 y 100 puntos básicos los tipos de interés** y se realizaron multitud de intervenciones monetarias a uno y otro lado del atlántico con el objetivo de garantizar la liquidez de las empresas, de facilitar los préstamos y evitar que se cerrara el mercado de crédito y se produjeran fallidos por no obtener financiación. **Los programas de compras de activos se incrementan y se expanden a activos previamente no utilizados como pagarés y papel comercial. Se relajan los requerimientos de colateral. Los estados también intervienen con celeridad y se producen masivos programas fiscales de ayuda**, en algún caso como el norteamericano con importes astronómicos (2 Billones de dólares) que implican incluso cheques directos para familias a partir de un perfil de ingresos. **Todas estas medidas logran en parte reducir el estrés de mercado y el trimestre finaliza con pérdidas bursátiles del 20% en el caso del S&P 500** algo más en las bolsas europeas. **Caídas similares en magnitud a otros activos como el High Yield, donde los spreads de**

crédito alcanzaron unos niveles equivalentes a los que suelen marcar otros periodos de recesión.

La renta variable global tuvo un trimestre muy negativo, con una pérdida de 20,95%. Estos resultados son similares entre diferentes mercados, por ejemplo, el S&P500 acumuló una pérdida del 19,6% muy similar al Stoxx600 (22,52%). Sectorialmente, la dispersión ha sido superior, por ejemplo, en el caso americano, sectores como tecnología (-10,24%) o salud (-12,63%) acumularon pérdidas inferiores con respecto a sectores como materiales (-26,16%) o energía (-50,46%). En cuanto a valores individuales, señalar el buen comportamiento de Ball, Microsoft o Roche en el trimestre, con revalorizaciones planas. Por el lado negativo, tuvimos Valero, Hollyfrontier o US Bancorp con caídas muy superiores. **El dólar presente en la cartera se apreció un 3,09%.**

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

A cartera comenzó el trimestre infrainvertida alrededor del 75%, debido a las exigentes valoraciones del mercado.

El proceso de inversión de la SICAV se basa en un filtro de selección de valores factorial con tres factores, valor, calidad y momentum. Los valores seleccionados son los que acumulan de forma consistente buenas valoraciones en el tiempo. La composición de la SICAV se centra en EEUU y EUROPA, con un 80 y 20%, respectivamente. Los sectores más representativos son tecnología (35%), financieros (15%) e industrial (12%). La SICAV invierte un 75% en divisa USD sin cubrir.

Durante el mes de enero y mitad de febrero, debido al buen comportamiento de la cartera se incorporaron coberturas que podían llegar a suponer el 25% de la exposición en delta uno, con una prima de 0,6%. Además, se vendió la posición en Apple que suponía un 9% del patrimonio, la cual, acumulaba una fuerte plusvalía. Al mismo tiempo, se incorporan una serie de valores de tecnología, salud y energía para completar estos sectores y equilibrar el peso debido a la venta anterior. En ese momento la exposición directa se elevó hasta un 82,5% con una cobertura que suponía el 7,5%, es decir, la exposición neta continuó en el 75%.

En la corrección, la cartera al igual que los índices de renta variable, sufrieron una fuerte volatilidad con movimientos diarios superiores al 5% en muchas ocasiones. En este entorno se decidió reducir la exposición de la cartera hasta cero cuando la SICAV acumulaba un -17% en el año ante la posibilidad de poder acumular pérdidas muy severas. Esta reducción se realizó vendiendo la mayoría de los valores, empresas de gran capitalización, y conservado una selección de los más castigados, pero cubiertos con derivados. **A cierre del trimestre, la SICAV continúa en una situación similar a liquidez a la espera de un punto de entrada con mayor visibilidad sobre la crisis económica, y principalmente, menor volatilidad en los mercados.**

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 12/03/2020, siendo esta del 19,20%. Debido a la venta de gran parte de la cartera para situarse en liquidez, la SICAV no acumuló las pérdidas reflejadas por los principales índices de renta variable al cierre del trimestre.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio ha disminuido en 1.965.351 euros, cerrando así el trimestre en 11,975 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 181. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -17,93%, con una volatilidad de 31,28%. 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 -3,22%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -17,93%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,76%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,18 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 -17,93% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -14,32%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -1,63% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -36,49% durante el periodo. Debido a la venta de gran parte de la cartera para situarse en liquidez, la SICAV no acumuló las pérdidas reflejadas por los fondos de renta variable equiparables en la gestora a cierre del trimestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

En el inicio del trimestre, se incorporaron coberturas PUT sobre el S&P500 y el Eurostoxx50 a la cartera con el fin de proteger los rendimientos acumulados en ese tiempo. El precio de estas coberturas era muy atractivo por los bajos niveles de la volatilidad implícita cerca de máximos de mercado. Las coberturas podían llegar a suponer un 25% de la cartera en delta 1, en el momento de compra suponían el 7,5% y costaron 0,6% (prima). **Además, durante esa parte del trimestre, se vende la posición en Apple que suponía un 9% de la cartera y se incorporan valores adicionales a la cartera de salud, tecnología y energía** seguidos desde hace meses, como Leidos, Ansys, Gilead, Zoetis o Hollyfrontier. **Después de estos movimientos la exposición directa se situó en el 85%, y la neta después de coberturas en el 75%.**

Hacia la mitad del mes y con los mercados muy castigados, se vendieron las coberturas acumuladas con un valor del 2% en cartera cuando la volatilidad implícita o VIX se situaba en 50, niveles máximos en otras correcciones de mercado.

En la parte final del trimestre se decidió llevar la cartera a liquidez debido a la elevada volatilidad de la renta variable en esos momentos que provocaba pérdidas diarias significativas de forma continuada. Esta medida se toma con el fin de preservar el patrimonio en una situación de alta volatilidad y reducida visibilidad sobre la crisis.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

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 5,47%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

En el inicio del trimestre, se incorporaron coberturas PUT sobre el S&P500 y el Eurostoxx50 en la cartera con el fin de proteger los rendimientos acumulados en ese tiempo. El precio de estas coberturas era muy atractivo por los bajos niveles de la volatilidad implícita cerca de máximos de mercado. Las coberturas podían llegar a suponer un 25% de la cartera en delta 1. En el momento de compra suponían el 7,5% y costaron 0,6% (prima). **Hacia la mitad del mes y con los mercados muy castigados se vendieron las coberturas acumuladas con un valor del 2% en cartera cuando la volatilidad implícita o VIX se situaba en 50,** niveles máximos en otras correcciones de mercado. Además, se ha usado **futuros de S&P500 y Eurostoxx50 para cubrir un 10% de la cartera** en la segunda parte del trimestre.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

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

A fecha del informe la IIC tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el Fondo Cardumen I Fund FCRE, que supone un 0,17% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Real Estate con vencimiento 2024, que supone un 1,25% del patrimonio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV tiene la vocación de invertir un 100% en renta variable global de empresas de alta capitalización, modulando su exposición en función de la valoración y la volatilidad de los mercados. La SICAV llevaba varios trimestres infrainvertida con exposiciones inferiores al 85% debido a las elevadas valoraciones de las principales firmas, en especial sectores como tecnología y consumo duradero. **Durante la fuerte corrección del mercado en el 1T20, la elevada volatilidad nos obligo a tomar medidas extraordinarias con el fin de preservar patrimonio y evitar rendimientos negativos extremos en el año. Esto llevó a SICAV a vender gran parte de la cartera hasta una exposición cercana a cero, evitando pérdidas en momentos en que los índices de mercado acumularon caídas de hasta el 35%, la SICAV limitó pérdidas cuando perdía un 17%. La SICAV retomará niveles de inversión de forma progresiva en función de la valoración del mercado, la visibilidad macroeconómica y la volatilidad de los índices de renta variable.**

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, entraremos en un período recesivo sin precedentes. Las cifras económicas que conoceremos no tendrán parangón, dado el parón económico global originado por las cuarentenas. Las cifras de paro alcanzarán niveles altísimos, como hemos comenzado a ver en Estados Unidos, pero muchos de estos datos los conoceremos cuando las economías comiencen a salir de su hibernación, de ahí que **las dudas se centren en cómo de rápido volveremos a la actividad original y cuánto de empleo y tejido productivo se pierda por el camino.** Cada crisis es diferente y en este caso, muy difícil de predecir cómo podrá afectar la vida en el futuro. En cualquier caso, **esperamos que las medidas tomadas por gobiernos y bancos centrales sirvan de línea de flotación para empresas y particulares y permitan minimizar los daños de esta crisis. Quedará para el futuro, sin embargo, deberes fiscales por hacer, con países sobre endeudados, con un alto peso de deuda sobre PIB.** Los bancos centrales poseerán gran parte de estas emisiones, y facilitarán parte de esta expansión, pero no será descartable mayor presión fiscal por parte de los estados.

En un entorno tan complicado en término de visibilidad sobre la macroeconomía, beneficios futuros de las empresas y

volatilidad en os mercados, la SICAV se encuentra en una situación similar a liquidez. En los próximos meses, la cartera deberá retomar sus inversiones en función de la evolución de las variables anteriormente referidas. **Debido a lo extraordinario de esta crisis, esta vuelta a los mercados se realizará de forma progresiva en los valores y sectores con mayor calidad y visibilidad de beneficios futuros.**

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.