

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	ATTEST CONSULTING SL	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: 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	436.501,00	436.424,00
Nº de accionistas	222	217
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	2.714	6,2175	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		
0,13		0,13	0,13		0,13	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			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,14	0,12	0,14	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-4,52	-4,52	1,18	2,89	0,36	11,35	-0,37	-1,75	

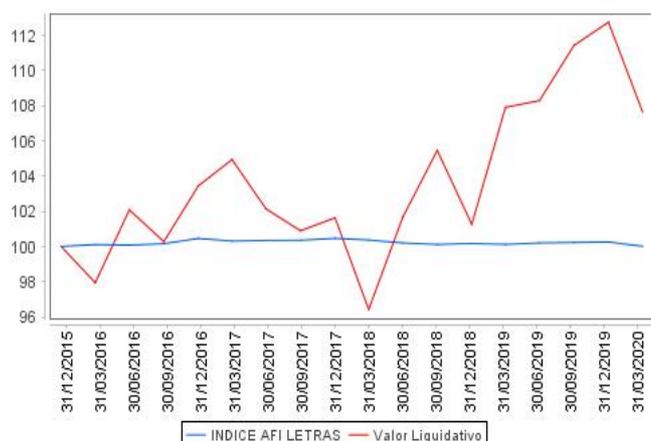
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,33	0,33	0,34	0,40	0,24	1,21	0,94	0,92	1,17

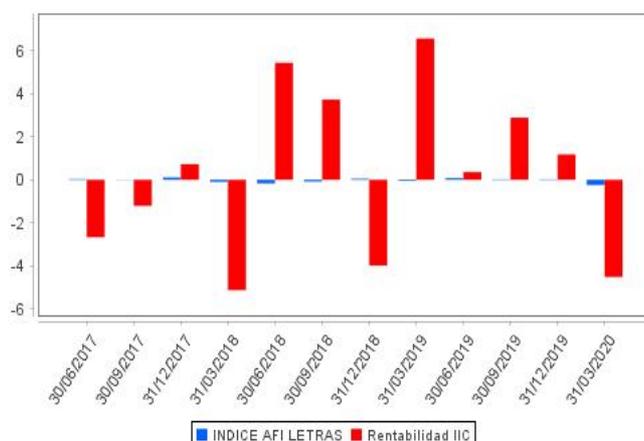
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.642	97,35	2.576	90,61
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.637	97,16	2.571	90,43
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,18	5	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61	2,25	260	9,15
(+/-) RESTO	11	0,41	7	0,25
TOTAL PATRIMONIO	2.714	100,00	2.843	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)	2.842	2.799	2.842	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,02	0,36	0,02	-94,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-4,54	1,18	-4,54	-752,01
(+)- Rendimientos de gestión	-4,15	1,57	-4,15	-693,05
+ Intereses	0,24	0,20	0,24	23,74
+ Dividendos	0,53	0,35	0,53	51,30
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	-0,56	-0,59	4,12
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,60	2,18	-4,60	-310,64
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	459,28
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,19	-0,59	0,19	-131,51
+- Otros resultados	0,09	-0,01	0,09	-789,34
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-)- Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,40	11,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,14	-0,13	-1,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,13	-0,13	-2,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-24,37
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	41,04
(+)- Ingresos	0,01	0,02	0,01	-70,09
+ 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	0,02	0,01	-70,09
+ 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)	2.714	2.842	2.714	

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	%
IT0005175598 - BonosIBUONI POLIENALI DELI0,225I2021-06-01	EUR	100	3,70	50	1,77
XS1974394675 - BonosIGRUPO MEXICO SABI1,625I2026-04-08	EUR	95	3,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		195	7,20	50	1,77
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TI0,000I2020-08-1	EUR	50	1,84	50	1,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50	1,84	50	1,76
XS1960256185 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,063I2023-03-31	USD	1	0,02	1	0,02
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	55	2,04	54	1,90
US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-06	USD	81	2,99	82	2,87
US14149YBE77 - BonosICARDINAL HEALTH INCI1,875I2025-06-15	USD	56	2,07	57	2,01
XS1980861345 - BonosIRABOBANKI2,000I2024-04-15	NOK	90	3,31	0	0,00
US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15	USD	33	1,21	32	1,14
US22282EAF97 - BonosICOVANTA HOLDING CORPI2,937I2021-03-01	USD	17	0,64	18	0,64
XS1974394675 - BonosIGRUPO MEXICO SABI1,625I2026-04-08	EUR	0	0,00	105	3,68
US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17	USD	37	1,37	36	1,27
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	65	2,39	63	2,23
US713448EP96 - BonosIPEPSICO INCI1,437I2049-04-15	USD	20	0,73	18	0,64
US717081ES88 - BonosIPFIZER INGI1,475I2024-03-15	USD	29	1,06	28	0,98
US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-21	USD	33	1,23	33	1,17
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP II1,062I2021-03-15	USD	0	0,00	36	1,26
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	45	1,67	45	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		562	20,73	608	21,40
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP II1,062I2021-03-15	USD	36	1,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		36	1,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		843	31,11	708	24,93
TOTAL RENTA FIJA		843	31,11	708	24,93
US0028241000 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	43	1,58	46	1,64
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	28	1,03	36	1,25
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	59	2,17	78	2,76
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	91	3,37	113	3,96
US2538681030 - AccionesIDIGITAL REALTY TR	USD	25	0,93	0	0,00
US23355L1061 - AccionesIDX TECHNOLOGY	USD	2	0,07	5	0,18
DK0060580512 - AccionesINNIT DC EQUITY	DKK	16	0,57	20	0,71
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	219	8,08	207	7,28
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	76	2,81	85	3,00
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	89	3,27	87	3,07
GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC	GBP	27	1,00	40	1,40
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	34	1,26	33	1,17
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	20	0,72	31	1,10
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	89	3,27	133	4,70
US92852W3034 - AccionesIVIVEVE MEDICAL INC	USD	0	0,00	0	0,00
US98422L1070 - AccionesIXERIS PHARMA	USD	5	0,20	19	0,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		823	30,33	933	32,88
TOTAL RENTA VARIABLE		823	30,33	933	32,88
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	29	1,06	28	0,97
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	122	4,50	124	4,38
US4642885135 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	55	1,94
US4642886794 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	344	12,68	300	10,57
IE00BCRY6557 - ParticipacionesIISHARES PLC	EUR	39	1,45	40	1,41
US4642874576 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	63	2,32	36	1,26
US4642874329 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	120	4,44	97	3,42
IE00B4L5ZY03 - ParticipacionesIISHARES PLC	EUR	43	1,59	45	1,58
IE00BC7GZW19 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	49	1,79	50	1,76
US78464A5810 - ParticipacionesISPD R FUND	USD	130	4,79	111	3,90
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	31	1,15	41	1,43
TOTAL IIC		970	35,77	927	32,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.636	97,21	2.568	90,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.636	97,21	2.568	90,43

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

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 significativo con un volumen de inversión de 1.494.088,89 euros que supone el 55,05% sobre el patrimonio de la IIC, con un volumen de inversión de 1.207.152,69 euros que supone el 44,48% 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 116,72 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0,07 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. 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 entones 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. **Cáidas 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.**

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 comportamiento muy volátil en el trimestre, acumulando en el periodo un rendimiento negativo del 20,95%. Sectorialmente, el sector farmacéutico, en el cual la SICAV tiene un importante porcentaje de inversión, se comportó mejor que el índice agregado acumulando pérdidas de 11,31%. La parte de renta fija de grado de inversión también sufrió en el trimestre cerrando con una pérdida de 2,53. El dólar estadounidense se apreció un 3,09% a pesar de su gran volatilidad. En general, fue un comienzo de año muy negativo para todos los activos con una alta volatilidad.

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 36%, renta fija un 57,5% y liquidez el resto. La cartera mantuvo una **exposición a USD del 65%**. Después de la progresiva disminución de riesgo realizada durante 2019 debido a las altas valoraciones de la renta variable y a la baja remuneración del crédito, durante el trimestre se ha realizado una gestión optima de esa liquidez con la compra de varios instrumentos de renta fija corto plazo tanto de crédito como gobierno, estos instrumentos han sido ETF. Adicionalmente, se **adquirieron pequeñas posiciones en renta variable durante la corrección de mercado**. La cartera no ha necesitado ajustes de riesgo durante la corrección sufrida en el trimestre debido a las reducciones realizadas durante el periodo anterior.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 12/03/2020, siendo esta del 7,60%. Esta diferencia se produjo en los mínimos de mercado y refleja tanto las decisiones tomadas sobre el nivel de riesgo del periodo anterior como la naturaleza de las firmas elegidas, en su mayoría de alta calidad.

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

El patrimonio ha disminuido en 128.012 euros, cerrando así el trimestre en 2,842 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 5, siendo la cifra final de 222. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -4,63%, con una volatilidad de 14,50%. 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 -1,59%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -4,63%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,32%; 0,45 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,79 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.

El fondo acumuló una pérdida de 4,63% durante el trimestre, por encima 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.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el periodo se han realizado operaciones en renta variable y renta fija. En renta variable se aprovechó la alta volatilidad del trimestre para realizar pequeñas compras en valores de los principales sectores de la cartera, salud, tecnología y REIT. **En salud; se compró Pfizer, Baxter y el ETF SPDR S&P Health Care Equipment, en tecnología; DXC Technology, y en REIT; Digital Reality. En renta fija, se procedió a la venta de la posición en el ETF Ishares Iboxx High Yield y se compró un ETF de bonos gobierno corto plazo, Ishares Barclays Short Treasury Bond.**

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 1,39%. 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV mantuvo su perfil mixto con niveles de renta variable por debajo del 40% durante el trimestre. Además, la parte de renta fija se dividió entre renta fija gobierno (25%) y crédito corporativo (37,5%). La cartera de renta fija presenta un yield a 12 meses del 1,20% y una duración del 4,5, en base 100. El riesgo de la cartera se situó en el nivel mínimo de los últimos años.

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 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 el escenario descrito para los próximos meses, la cartera debería mostrar un comportamiento más noble que su índice de referencia al invertir en valores de alta calidad con bajo endeudamiento, con fuerte caja y elevada visibilidad sobre su capacidad de generar beneficios futuros. **Los cambios realizados durante los últimos meses que han implicado reducciones de riesgo, le otorgan la capacidad de poder realizar compras en niveles de valoración adecuados.**

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.