

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

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	312.527,00	318.861,00
Nº de accionistas	162	118
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	2.928	9,3695	9,3380	9,9164
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		
0,14		0,14	0,14		0,14	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 (%)	1,37	1,18	1,37	8,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,34	-0,43	-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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-4,23	-4,23	1,16	-0,24	1,40	4,89	-7,33	5,67	0,93

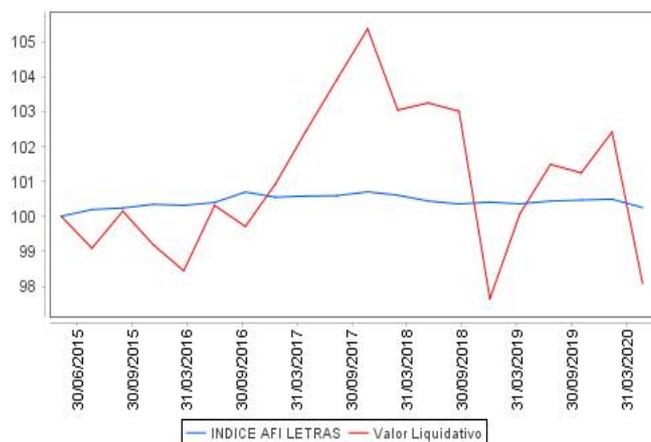
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,34	0,34	0,33	0,33	0,34	1,31	1,12	1,25	1,04

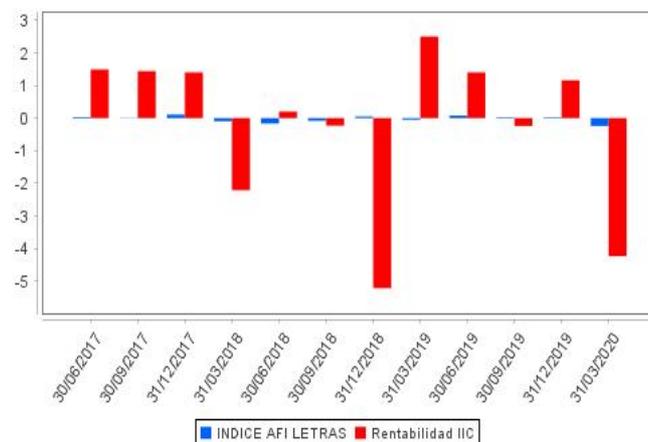
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	3.424	116,94	2.803	89,87
* Cartera interior	1.723	58,85	165	5,29
* Cartera exterior	1.701	58,09	2.638	84,58
* 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)	220	7,51	204	6,54
(+/-) RESTO	-716	-24,45	112	3,59
TOTAL PATRIMONIO	2.928	100,00	3.119	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)	3.119	3.442	3.119	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,00	-10,69	-2,00	-82,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-4,20	1,14	-4,20	-18.705,41
(+) Rendimientos de gestión	-3,99	1,37	-3,99	-18.888,02
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	-19.371,13
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	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)	-0,78	1,77	-0,78	-140,46
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,24	-0,34	-3,24	781,80
+- Otros resultados	0,05	-0,08	0,05	-158,23
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,22	-21,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-9,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	-0,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-0,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	203,78
+ 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	0,00	0,01	203,78
+ 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)	2.928	3.119	2.928	

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	1.575	53,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.575	53,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.575	53,79	0	0,00
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	110	3,76	127	4,08
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIL	EUR	37	1,28	38	1,22
TOTAL IIC		147	5,04	165	5,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.722	58,83	165	5,30
IE00BDZ7SN52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	53	1,68
LU0156671926 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	147	5,01	307	9,85
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	45	1,53	55	1,75
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	48	1,63	59	1,90
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	99	3,38	103	3,29
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	48	1,65	129	4,14
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	41	1,40	55	1,76
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	120	4,10	53	1,71
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	130	4,17
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	169	5,77	157	5,03
LU0241467157 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	146	4,97	321	10,29
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	158	5,39	343	11,01
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	309	10,54	383	12,28
LU0291343910 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	178	5,70
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	124	4,22	53	1,69
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	100	3,42	104	3,33
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIL	EUR	150	5,11	154	4,95
TOTAL IIC		1.704	58,12	2.637	84,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.704	58,12	2.637	84,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.426	116,95	2.802	89,83
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



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
STOXX EUROPE 600 INDEX Total subyacente renta variable	Venta Futuro STOXX EUROPE 600	98 98	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB	175	Cobertura
US TREASURY 2.25% 15/02/2027	Venta Futuro US TREASURY 2.25%	92	Cobertura
Total otros subyacentes		267	
TOTAL OBLIGACIONES		365	

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 1.322.255,49 euros que supone el 45,16% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión de 743.565,51 euros que supone el 25,39% 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 estuvo presente en la SICAV a través de inversiones en EEUU y Europa, con una composición del 12,25% en el S&P500, 1,75% en el NASDAQ100 y 3,5% en el STOXX600. El comportamiento de estos índices fue muy negativo durante todo el trimestre. El índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) perdieron un 19,62% y un 22,52% en el periodo, respectivamente. El Nasdaq100 perdió durante el trimestre un 10,29%. **Por el lado de la renta fija, tuvimos un trimestre negativo en la mayoría de sub-clases del activo.** Los bonos de alta calidad cerraron el trimestre en negativo, tanto en Europa (IBOXX EURO CORP) como en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), con rendimientos negativos de 6,19 y 3,24%, respectivamente. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también negativos con rendimientos del 15,05% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 11,99% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras sub-clases 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 resultados negativos de 11,76 y 18,48%, 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) terminó el trimestre en un +10,34%, y el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) se revalorizó un 0,19%. La liquidez perdió un 0,12% (AFIS1DAY) en el periodo.**

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 el primer trimestre, la cartera de la SICAV redujo el riesgo de forma progresiva atenuando en gran medida las pérdidas sufridas por los principales activos invertidos.** La cartera comenzó invertida un 25% en renta variable a principios del periodo, **el 31 de enero con las primeras noticias sobre la aparición del coronavirus en China, los sistemas cuantitativos de control de riesgo señalaron la venta de la mitad de la renta variable hasta el 12,5%.** Posteriormente, **a finales de febrero y con las noticias sobre el impacto del virus en el continente europeo, la respuesta de los mercados en términos de volatilidad y pérdida en los principales activos activó las señales de venta sobre el 50% de renta variable restante y el crédito de alto rendimiento, high yield y bonos de gobiernos emergentes.** Finalmente, a principios de marzo se vendió el resto de crédito de la cartera, bonos de alta calidad de duración larga y corta. Desde entonces, la cartera quedó invertida en renta fija gobierno y fondos monetarios. **El día 31/03/2020 la cartera retomó sus inversiones en crédito, tanto de alto rendimiento como de alta calidad.** Los pesos invertidos fueron; en alta calidad, 20% en fondos de bonos IG y 20% en bonos IG de corta duración, y en alto rendimiento, 12,5% en bonos high yield, 5% en bonos emergentes y 5% en bonos financieros subordinados. El nivel de renta variable a cierre de mes se situó en el 0%.

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 16/03/2020, siendo esta del 3,90%.

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

El patrimonio ha disminuido en 191.214 euros, cerrando así el trimestre en 3,119 millones. El número de participes en el trimestre ha aumentado en 44, siendo la cifra final de 162. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -4,32%, con una volatilidad de 3,86%. 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 -0,54%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -4,32%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,36%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,78 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 -4,32% 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. **La SICAV se sitúa entre los mejores del periodo debido a su perfil de riesgo y a las desinversiones realizadas por los sistemas cuantitativos de control de riesgo.**

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

La SICAV desinvertió la mitad de la cartera de renta variable el 31/01/2020. Posteriormente a finales de febrero se vende el 50% restante. La parte americana se invertía a través de futuros de S&P y Nasdaq100 por lo que se procedió a su venta, la parte europea invertida con fondos se cubrió con futuros del STOXX 600. En esa misma fecha se venden los fondos de renta fija high yield y renta fija emergente, y a principios de marzo se venden las posiciones en renta fija de calidad, con alta y baja duración. La liquidez generada por las anteriores ventas se situó en fondos monetarios en euros. El último día del trimestre se procede a la compra de todos los activos de riesgo mediante la compra de los fondos correspondiente y la venta de los fondos monetarios.

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 64,43%. 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 y algunos valores de RV, con un grado medio del 1,8%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR y el ETF STANDARD AND POORS 500 INDEX.

El fondo empleó derivados de renta variable, con finalidad de inversión, para tomar exposición a S&P500 y Nasdaq100 con pesos de 15% y 2,5%. Se emplearon derivados con finalidad de cobertura a través de opciones PUT de S&P500 y de Eurostoxx50 en un 5-10% de la cartera de renta variable, y con futuros de bono alemán y americano a 10 años para cubrir parte de la duración de la cartera.

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 tiene un objetivo de riesgo medido en volatilidad de seis meses que sirve para construir su cartera cada mes. De forma independiente, la SICAV presenta una serie de controles de riesgo individuales sobre cada uno de los activos presentes en la cartera. Durante el trimestre, los controles individuales comenzaron a producir señales venta de activos a medida que la volatilidad y el comportamiento de los activos se fueron deteriorando. Estos controles contribuyeron a que el control de volatilidad sobre la cartera agregada no saltase, situando la cartera en liquidez cuando a mayoría de activos comenzaban a acumular pérdidas significativas. La volatilidad en el periodo fue del 3,86% a pesar del fuerte repunte en volatilidad sufrido por todos los activos de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Welzia Management SGIIIC, 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.

Durante los próximos meses, la SICAV retomará sus posiciones en riesgo en función de la volatilidad implícita y de la volatilidad realizada de los principales activos. Los requisitos para retomar posiciones en renta variable y renta fija son la normalización de las volatilidades anteriormente comentadas **y la mejora en el crédito con reducciones de spread medios.**

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.