

| | | | |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 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:

15/03/2001

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 | 442.187,00 | 442.177,00 |
| Nº de accionistas | 144 | 143 |
| 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 | 4.434 | 10,0265 | 8,7862 | 13,0700 |
| 2019 | 5.572 | 12,6023 | 9,5498 | 12,6952 |
| 2018 | 4.376 | 9,7089 | 9,3774 | 13,0938 |
| 2017 | 5.594 | 12,4074 | 11,0959 | 12,5284 |

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 | 0,23 | | 0,23 | 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 (%) | 0,06 | 0,00 | 0,06 | 0,46 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,07 | -0,04 | -0,07 | -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 |
| -20,44 | -20,44 | 6,82 | 1,96 | 2,51 | 29,80 | | | |

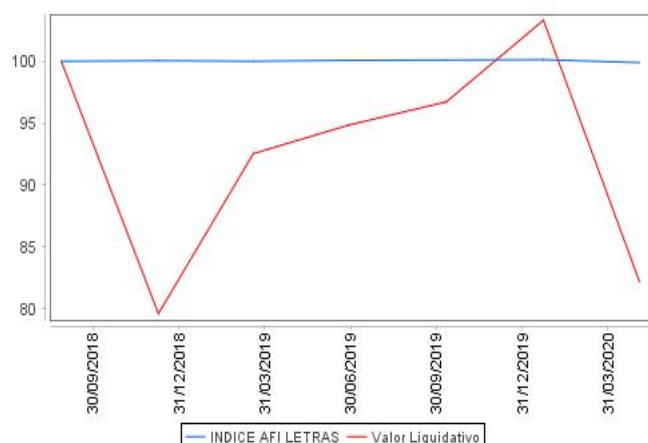
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2º Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,51 | 0,51 | 0,44 | 0,48 | 0,48 | 1,90 | 2,35 | 1,96 | 1,59 |

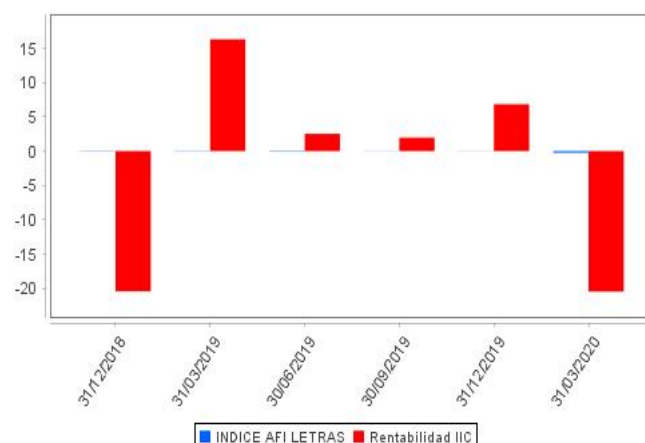
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 03 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 | 4.217 | 95,11 | 5.289 | 94,92 |
| * Cartera interior | 1.207 | 27,22 | 1.555 | 27,91 |
| * Cartera exterior | 3.009 | 67,86 | 3.730 | 66,94 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1 | 0,02 | 4 | 0,07 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 196 | 4,42 | 236 | 4,24 |
| (+/-) RESTO | 21 | 0,47 | 47 | 0,84 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.434 | 100,00 | 5.572 | 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) | 5.572 | 5.216 | 5.572 | |
| +- Compra/venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -26,31 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | -21,66 | 6,62 | -21,66 | -1.392,76 |
| (+) Rendimientos de gestión | -21,43 | 6,91 | -21,43 | -1.289,22 |
| + Intereses | 0,07 | 0,06 | 0,07 | 0,56 |
| + Dividendos | 0,09 | 0,02 | 0,09 | 384,08 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,01 | 0,00 | 0,01 | -293,31 |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -3,92 | 0,64 | -3,92 | -695,22 |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no) | -3,07 | 0,70 | -3,07 | -527,03 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | -14,51 | 5,52 | -14,51 | -357,33 |
| +- Otros resultados | -0,10 | -0,03 | -0,10 | 199,03 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,28 | -0,34 | -0,28 | -103,56 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,23 | -0,23 | -0,23 | -3,56 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -3,56 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 0,08 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,92 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,06 | 0,00 | -95,60 |
| (+) Ingresos | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,02 |
| + 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 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,02 |
| + 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.434 | 5.572 | 4.434 | |

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

3. Inversiones financieras

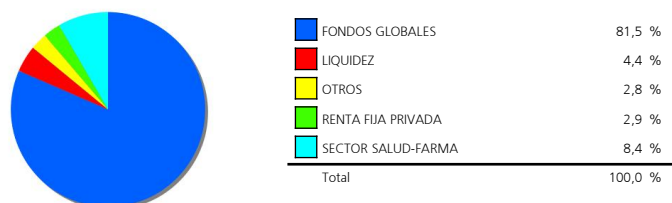
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 28 | 0,63 | 42 | 0,76 |
| ES0134950189 - AccionesIFAES | EUR | 0 | 0,00 | 14 | 0,26 |
| ES0134950F36 - AccionesIFAES | EUR | 370 | 8,34 | 507 | 9,10 |
| ES0105025003 - AccionesMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 45 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 443 | 9,98 | 563 | 10,12 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 443 | 9,98 | 563 | 10,12 |
| ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII | EUR | 2 | 0,04 | 3 | 0,05 |
| ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII | EUR | 746 | 16,82 | 972 | 17,45 |
| TOTAL IIC | | 748 | 16,86 | 975 | 17,50 |
| ES0116143001 - ParticipacionesICARDUMEN CAPITAL SGEIC SA | EUR | 17 | 0,39 | 16 | 0,29 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 17 | 0,39 | 16 | 0,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.208 | 27,23 | 1.554 | 27,91 |
| XS2044468812 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10 | EUR | 126 | 2,84 | 125 | 2,24 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 126 | 2,84 | 125 | 2,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 126 | 2,84 | 125 | 2,24 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 126 | 2,84 | 125 | 2,24 |
| GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL | EUR | 36 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| CH0314029270 - AccionesIWISEKEY SA | CHF | 15 | 0,34 | 35 | 0,63 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 51 | 1,15 | 35 | 0,63 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 51 | 1,15 | 35 | 0,63 |
| LU0675296932 - ParticipacionesIGROUPAMA | EUR | 267 | 6,02 | 336 | 6,02 |
| LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA | USD | 131 | 2,96 | 154 | 2,76 |
| LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 1,79 |
| LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA | EUR | 192 | 4,32 | 234 | 4,20 |
| BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA | EUR | 219 | 4,95 | 247 | 4,42 |
| FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR | EUR | 285 | 6,42 | 331 | 5,95 |
| FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR | EUR | 276 | 6,22 | 338 | 6,06 |
| IE00BVYP024 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT | EUR | 228 | 5,14 | 277 | 4,97 |
| LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT | EUR | 67 | 1,50 | 87 | 1,56 |
| US46434G7723 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL | USD | 31 | 0,71 | 39 | 0,69 |
| FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS | EUR | 0 | 0,00 | 108 | 1,93 |
| LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA | EUR | 256 | 5,77 | 343 | 6,16 |
| IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP | USD | 371 | 8,36 | 393 | 7,05 |
| IE00BYTTL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE | EUR | 122 | 2,75 | 140 | 2,52 |
| LU1013275745 - ParticipacionesIVECTOR ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 215 | 4,84 | 270 | 4,85 |
| LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII | EUR | 171 | 3,86 | 176 | 3,17 |
| TOTAL IIC | | 2.831 | 63,82 | 3.573 | 64,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.008 | 67,81 | 3.733 | 66,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.216 | 95,04 | 5.287 | 94,88 |

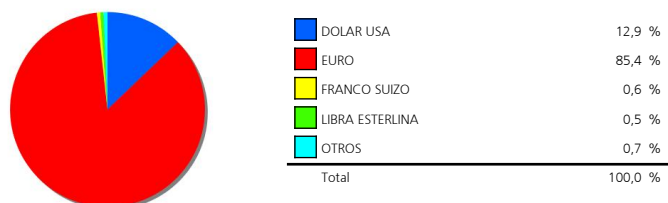
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

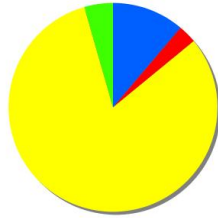
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



| | |
|---------------------|----------------|
| ACCIONES | 11,2 % |
| BONOS | 2,9 % |
| FONDOS DE INVERSION | 81,5 % |
| LIQUIDEZ | 4,4 % |
| Total | 100,0 % |

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 |
|--|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| AUSTRALIAN SPI 200 | Compra Futuro/AUSTRALIAN SPI | 68 | Inversión |
| DJ EUROSTOXX 50 | Compra Futuro/DJ EUROSTOXX 50I10I | 49 | Inversión |
| FTSE 100 | Compra Futuro/FTSE 100I10I | 175 | Inversión |
| SP 500 INDICE | Compra Futuro/SP 500 INDICEI50I | 122 | Inversión |
| TORONTO STOCH EXCHANGE 60 | Compra Futuro/TORONTO STOCH | 109 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 523 | |
| EURO- DOLAR | Compra Futuro/EURO- DOLARI125000I | 378 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 378 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 901 | |

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 1.684.052,53 euros que supone el 37,98% 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 3.818,48 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 1,91 eur.

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.**

El trimestre ha dejado los mercados de renta variable, en tan solo unas semanas, con grandes pérdidas. El MSCI World acumula caídas en el trimestre del 21,44%, que son claramente superadas por las caídas de Europa. Donde observamos caídas cercanas al 26% en el EuroStoxx 50 e incluso del 30% en el Ibex-35. Para las compañías de pequeña capitalización en Europa las caídas se han acentuado incluso más, si vemos el MSCI Europe Small Cap nos deja caídas en el trimestre aproximadas al 30%. Algo mejor que Europa ha sido el comportamiento del mercado americano donde el S&P500 pierde en el trimestre un 20% e incluso índices como el Nasdaq se enfrentan a caídas más moderadas, concretamente del 14%.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el trimestre, la IIC ha tenido una exposición a renta variable aproximada al 100% del patrimonio. Al cierre del trimestre la IIC estaba invertida en un 100,1% del patrimonio (88% en inversión directa vía fondos de terceros y acciones, y un 12,1% a través de instrumentos derivados). Durante el trimestre se ha mantenido una inversión máxima a dólar del 10%.

La cartera toma como referencia el MSCI World, aunque a nivel asignación de activos nuestra inversión tiene un mayor sesgo hacia Europa y un menos nivel de inversión en mercados Emergentes, mayor enfoque a empresas de pequeña capitalización y a empresas del sector tecnológico, por ser este último una de las apuestas importantes de los fondos seleccionados para su inversión. **La IIC invierte gran parte de su patrimonio en fondos de terceros, aunque también toma posiciones en acciones y ETFs. La composición de sus inversiones está muy diversificada por países.** El 43% de los fondos mantenidos en la cartera tienen vocación de inversión global, la exposición a Europa en nuestras inversiones ocupa el 47% vía fondos, acciones y futuros, seguido de Japón donde mantenemos un 4% de inversión y de EE.UU. con un 3% realizado mediante futuros. Lo que resta estaría invertido en otras áreas geográficas, como Australia y Canadá. **Otra característica reseñable de las inversiones de la IIC es la exposición a fondos de terceros con vocación a medianas y pequeñas compañías**, donde al cierre del trimestre se mantenía una exposición cercana al 25%.

El impacto del COVID-19 en los mercados financieros ha sido muy importante, y ha producido fuertes caídas bursátiles y ampliaciones de crédito incluso en activos conservadores. **Desde Welzia Management SGIIC hemos querido potenciar varias actuaciones durante este período:** En primer lugar, hemos estado muy pendientes de la **liquidez de los fondos**, para garantizar cualquier reembolso extraordinario. Hemos **vigilado las necesidades de mayores garantías** de nuestras posiciones en futuros, sin incidencias. Hemos mantenido mucha **atención a las liquidaciones de operaciones** y tomado medidas cuando ha habido incidencias. **Desde el punto de vista de mercado, entramos en esta crisis con posiciones de coberturas de PUTs y con poco riesgo de crédito en general, lo que ha permitido que los fondos hayan sufrido menos.** Y, por último, dada la situación de cuarentena y el comienzo del teletrabajo, hemos centrado nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea que el índice de referencia (100% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 16/03/2020, siendo esta del 10,20%.

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

El patrimonio ha disminuido en 1.138.845 euros, cerrando así el trimestre en 5,572 millones. El número de participes en el trimestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 144. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -22,86%, con una volatilidad de 31,80%. 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 -22,86%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 2,04%; 0,85 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 1,11 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 -22,86% 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.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Al inicio de la expansión del COVID-19 en Europa, la IIC mantenía un nivel de renta variable cercano al 100%, un nivel de inversión sustancialmente más reducido a sus niveles de inversión históricos. **El mes de febrero se caracterizó por un mes de volatilidades bajas, momento que aprovechamos para iniciarnos en la introducción de coberturas con opciones PUT**, ya que, a pesar de ver bien el mercado de renta variable, veíamos que las volatilidades eran muy bajas, por lo que preferimos invertir un porcentaje en coberturas con opciones PUT.

A cierre del trimestre, como hemos comentado con anterioridad, la exposición a renta variable vía inversión en fondos de terceros (además de otros activos) era del 100%, aunque debemos tener en consideración que los mismos fondos han procedido a modular sus porcentajes de inversión en renta variable como reacción a la expansión del virus y a sus posibles consecuencias económicas.

Durante el trimestre, no se han realizado cambios significativos en las decisiones de inversión. Aunque si se han tomado posiciones en petróleo, a través de la compra de Royal Dutch Shell, y en inmobiliario, a través de la compra de Merlin Properties, aunque por porcentajes del 1% o inferiores. Por lo que, como posiciones destacadas, más allá de los futuros de renta variable, encontramos el fondo Welzia Global Opportunities, el fondo Polar Capital Global Technology, las acciones de Faes Farma, el fondo Echiquier Entrepreneurs y el fondo Echiquier Agenor.

Las coberturas con PUT se realizaron durante la segunda quincena del mes de febrero, unos días antes de iniciarse las caídas, con el objetivo de reducir exposición a bolsa en caso de producirse una importante corrección, ya que las opciones se hicieron fuera de dinero. Si dicha caída se materializaba y las opciones tomaban su valor máximo, la exposición a bolsa se reduciría con un máximo del 4,5%. Estas opciones continuaban en cartera las primeras semanas de la expansión del COVID-19 por Europa, y **las fuimos reduciendo a medida que la volatilidad se iba incrementando, hasta cerrar el trimestre sin coberturas y con una exposición a bolsa cercana al 100%.**

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 53,75%. 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 10,56%. 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 Cardumen I Fund FCRE, que supone un 0,4% 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 2,8% 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.

Durante el trimestre la IIC ha mantenido una exposición cercana al 100%. **Al cierre del trimestre la IIC estaba invertida en un 100,1% del patrimonio** (88% en inversión directa vía fondos de terceros y acciones, y un 12,1% a través de instrumentos derivados).

La **inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 10%**. A esto debemos sumar, que la SICAV **tiene bastante exposición en fondos con sesgo hacia pequeñas y medianas compañías**, que en esta parte del ciclo podría ofrecer una mayor volatilidad en los movimientos, ya que las salidas en dichos fondos podrían acarrear importantes ventas de acciones con un volumen menor.

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.

El entorno de crecimiento que ya nos anticipan organismos internacionales como el FMI, será un entorno de crecimiento adverso, donde probablemente se brinden nuevas oportunidades de inversión. Dado que los crecimientos comienzan a resentirse y las compañías con menor tamaño pueden más sensibles a los entornos recesivos, se procederá a reducir la exposición en este activo. En correcciones de mercado aprovecharíamos para incrementar exposición a renta variable acercándonos a nuestro peso de inversión histórico.

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.