

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:

25/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad:	Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sin límites específicos en el folleto. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación:

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	304.334,00	304.323,00
Nº de accionistas	113	112
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	2.717	8,9291	8,2137	10,9877
2019	3.235	10,6302	9,1652	10,6747
2018	2.819	9,2668	9,0705	11,0920
2017	3.245	10,6677	9,5561	10,7194

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,23		0,23	0,23		0,23	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 (%)	0,33	0,20	0,33	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,30	-0,15	-0,17

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-16,00	-16,00	2,99	0,10	1,85	14,71	-13,13	11,63	-5,81

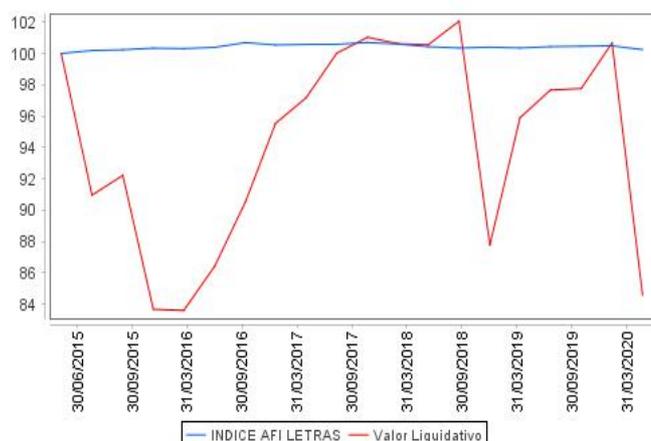
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,40	0,40	0,34	0,34	0,42	1,53	1,81	1,61	1,40

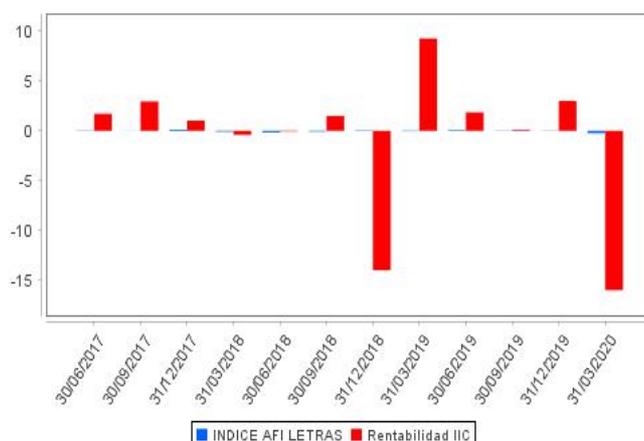
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.198	80,87	2.784	86,06
* Cartera interior	279	10,26	297	9,18
* Cartera exterior	1.919	70,60	2.482	76,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	446	16,41	383	11,84
(+/-) RESTO	74	2,72	68	2,10
TOTAL PATRIMONIO	2.718	100,00	3.235	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)	3.235	3.141	3.235	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,01	0,00	-70,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-16,67	2,95	-16,67	-762,77
(+/-) Rendimientos de gestión	-16,36	3,24	-16,36	-743,78
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	10,53
+ Dividendos	0,26	0,19	0,26	34,60
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,04	-0,26	571,63
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,58	1,55	-9,58	-704,19
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,22	-0,33	0,22	-164,15
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-7,11	1,77	-7,11	-492,20
+- Otros resultados	0,06	0,06	0,06	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	21,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,23	-3,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-0,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-24,37
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	53,45
(+/-) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-40,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-40,64
+ 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)	2.717	3.235	2.717	

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	45	1,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		45	1,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		45	1,66	0	0,00
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	13	0,48	0	0,00
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	19	0,70	32	0,99
ES0178430E18 - AccionesTELEFONICA SA	EUR	17	0,62	25	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		49	1,80	57	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE		49	1,80	57	1,76
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	49	1,81	71	2,19
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	110	4,07	144	4,45
TOTAL IIC		159	5,88	215	6,64
ES0157103047 - ParticipacionesIALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGECR	EUR	25	0,93	25	0,78
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		25	0,93	25	0,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		278	10,27	297	9,18
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-25	EUR	0	0,00	103	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	103	3,17
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-25	EUR	97	3,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	3,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97	3,56	103	3,17
TOTAL RENTA FIJA		97	3,56	103	3,17
US00751Y1064 - AccionesIADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	31	0,97
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	0	0,00	25	0,77
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	14	0,52	34	1,05
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	47	1,71	67	2,06
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	25	0,92	44	1,36
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	30	1,10	29	0,91
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	19	0,68	36	1,13
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	21	0,77	49	1,52
IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC	USD	27	1,01	0	0,00
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	40	1,45	84	2,59
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	17	0,64	27	0,84
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	27	1,01	35	1,08
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	19	0,72	40	1,22
PTJMT0AE0001 - AccionesIJERONIMO MARTINS	EUR	53	1,94	47	1,45
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	28	1,04	32	0,98
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	29	1,07	33	1,02
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	26	0,97	26	0,79
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	18	0,65	21	0,64
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	22	0,81	29	0,91
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	22	0,82	44	1,35
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	34	1,25	50	1,55
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	56	2,07	53	1,64
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	18	0,66	31	0,97
US6951561090 - AccionesIPACKAGING CORP AMER	USD	28	1,01	0	0,00
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	20	0,72	44	1,38
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	36	1,31	35	1,07
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	28	1,02	73	2,25
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	22	0,81	35	1,09
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	31	1,14	34	1,05
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	34	1,27	0	0,00
CH0024638196 - AccionesISCHINDLER HOLDING	CHF	28	1,03	0	0,00
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	21	0,78	46	1,42
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	13	0,48	33	1,01
US89417E1091 - AccionesITRAVELERS	USD	0	0,00	32	1,00
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	22	0,80	34	1,04
US9113631090 - AccionesIUNITED RENTALS INC	USD	37	1,37	0	0,00
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	30	1,09	33	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	28	1,02	92	2,85
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	43	1,58	23	0,72
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	25	0,93	30	0,94
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	34	1,25	34	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.072	39,42	1.445	44,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.072	39,42	1.445	44,72
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	39	1,43	50	1,56
IE00BDZ7SN52 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	23	0,85	0	0,00
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	28	1,03	35	1,09
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	31	1,15	37	1,15
LU1430036985 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	50	1,84	90	2,78
IE00BFMGVR44 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	32	1,18	0	0,00
LU0636979667 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	67	2,47	83	2,58
LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	22	0,81	0	0,00
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	53	1,96	53	1,65
LU0270904781 - Participaciones PICTET FIF	EUR	67	2,46	108	3,33
IE00BWX5D170 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	35	1,08
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	76	2,35
IE00B5M1WJ87 - Participaciones SPDR FUND	EUR	73	2,68	101	3,12
LU1076275962 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	24	0,87	0	0,00
LU0132668087 - Participaciones LUBAM	CHF	75	2,77	86	2,67
LU1056240853 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	88	3,24	91	2,81
LU0274221281 - Participaciones XTRACKERS	CHF	77	2,82	84	2,61
TOTAL IIC		749	27,56	929	28,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.918	70,54	2.477	76,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.196	80,81	2.774	85,85

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

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50I	234	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro STOXX EUROPE 600	29	Cobertura
Total subyacente renta variable		263	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000I	1.134	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000I	374	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.633	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1.896	

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 2.693.422,39 euros que supone el 99,12% 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. Caidas 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.

Realizando una mirada más profunda a los diferentes estilos de inversión, presentes en la sociedad ya que los valores se escogen sobre la base de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, vemos que el comportamiento de los factores también ha sido negativo. **El índice de compañías de calidad en EE.UU. cayó un poco menos que el índice S&P 500 (-18% vs -20%), al igual que el de baja volatilidad. El mejor parado en este trimestre ha sido el momentum, ya que el índice correspondiente cayó un 14% frente al 20% antes comentado.** Por el lado negativo tenemos a las **compañías value**, más cíclicas y por tanto mucho más afectadas por la recesión en la que nos encontramos, **que han caído un 30% en Europa y un 25% en EE.UU.** También hemos de realizar **una mirada al sector de la energía**, presente en la sociedad a través de la inversión en un fondo global, que con la guerra de precios del petróleo ha caído un 51% en el periodo (S&P 500 Energy Sector).

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

La SICAV ha ido reduciendo su porcentaje de exposición a renta variable, desde un nivel del 65% hasta el 57% con el que terminó el periodo. La renta fija subordinada supone un 3% del patrimonio, los fondos mixtos otro 3% y el fondo de capital riesgo un 0,9% del capital.

La decisión **de reducción de inversión se tomó principalmente el 3 de marzo**, debido al anuncio sorpresivo de la Reserva Federal de bajar tipos de interés fuera de su calendario de reuniones establecido, aunque se siguieron realizando desinversiones posteriores conforme se iban desarrollando los acontecimientos. Estas últimas desinversiones supusieron menos del 3% del total de patrimonio de la sociedad.

Dentro de la Renta Variable, **casi el 50% está invertido en EE.UU. y el resto se reparte en un 12% en la Zona Euro, 10% en Suiza y un 28% en una serie de fondos globales.** Las compañías de la cartera han sido seleccionadas a través de nuestro filtro cuantitativo de selección de valores. Durante el trimestre se han realizado pequeñas **rotaciones de valores que suponen menos de un 5% de la cartera**, mientras que las grandes desinversiones comentadas se han realizado mediante la venta de contratos de futuros del Stoxx 600 y del S&P 500.

Por último, a finales de marzo iniciamos una posición del 2,5% en tres fondos de HY europeo, americano y global, aprovechando la ampliación histórica de spreads en este tipo de activo.

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 periodo: 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, compras de PUTs y con poco riesgo de crédito en general, lo que ha permitido que la sociedad haya 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 mejor que el índice de referencia (90% MSCI World, 5% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 12/03/2020, siendo esta del 10,00%.

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

El patrimonio ha disminuido en 517.577 euros, cerrando así el trimestre en 3,235 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 113. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -17,44%, con una volatilidad de 19,90%. 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 -2,12%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -17,44%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,6%; 0,85 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,67 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 -17,44% 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.

La diferencia de rentabilidad con respecto a la media se debe, principalmente, a que la IIC tiene mayor peso de renta variable que la media de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Dentro de las inversiones más destacadas que se mantienen en cartera a final del periodo están las siguientes posiciones en fondos: **Welzia Global Opportunities (4%); Welzia Global Flexible (3,24%); UBAM Swiss Equity (2,77%) y el SPDR Aristocrats Euro (2,7%)**. En cuanto a fondos, **hemos comprado un 0,8% de patrimonio en tres fondos de bonos de alto rendimiento**: T Rowe Global High Yield SICAV, BNY Mellon US High Yield, Morgan Stanley European High Yield. Así mismo hemos realizado **ventas totales del Robeco Capital Growth y del Polar Capital European ExUK**.

La inversión en bonos se concentra en una obligación perpetua de Repsol, con un peso del 3,5%.

En cuanto a acciones individuales, **aquellas con más peso actualmente son American Express (1,7%), Disney (1,6%) y Electronic Arts (1,5%)**. Dentro de este instrumento financiero, hemos realizado operaciones de desinversión en Mastercard, Accenture, Advanced Auto Parts y Trelleborg; mientras que hemos iniciado posiciones del 0,5% en Aena y United Rentals.

En cuanto a riesgo divisa, todas las inversiones en divisa diferente al Euro se encuentran cubiertas mediante posiciones en instrumentos derivados.

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 25,47%. 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 48,65%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

En la sociedad hemos utilizado **los derivados para la protección de la cartera**. Como hemos comentado en otros epígrafes, acudimos a la venta de futuros del S&P 500 y del Stoxx 600 para cubrir parte de la cartera de renta variable, compuesta por un gran número de valores que aseguran la diversificación de la misma. La alta volatilidad de los valores durante varias semanas hacía más recomendable la realización de coberturas vía derivados que las ventas de posiciones de contado.

Por otra parte también hemos utilizado los derivados como cobertura de divisas, tanto de USD como de CHF.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

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

A fecha del informe la IIC tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Altamar Global Private Equity Program Clase E, que supone un 0,93% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el periodo, y debido al aumento de volatilidad provocado por la crisis del coronavirus, **hemos ido reduciendo la exposición a renta variable hasta niveles más en línea con los mínimos históricos de la SICAV**, situándolo en el 57% a final del periodo. Por otro lado, a finales de marzo hemos aumentado el riesgo de crédito de la misma aprovechando las caídas de los bonos de alto rendimiento, iniciando una posición del 2,5% en fondos de High Yield.

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.

Ante la gran incertidumbre que comentamos en el párrafo anterior, preferimos mantener **la sociedad por debajo del nivel de inversión objetivo en renta variable** a la espera de **recortes que puedan llevarnos a incrementar un poco más nuestras posiciones en dicha clase de activo**. Por otra parte, **si los mercados recuperasen** niveles anteriores a la crisis provocada por el COVID-19 **reduciríamos la exposición en un pequeño porcentaje** ante la inestabilidad macro que percibimos. Por último, **mantendremos un**

nivel de liquidez suficiente en todo momento para atender posibles reembolsos derivados de una reescalada de la volatilidad en los mercados bursátiles.

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.