

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	kmpg	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 08/06/2005

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Retorno Absoluto  
Perfil de riesgo: medio

**Descripción general**

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior 5% anual. Invertirá en Renta Variable y Renta Fija, sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados) divisas, mercados, sectores, capitalización bursátil, duración de la cartera de renta fija o calidad crediticia de activos/emisores. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura EUR USD

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 del fondo 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

	<b>Período actual</b>	<b>Período anterior</b>
<b>Nº de participaciones</b>	6.707.363,24	7.255.359,75
<b>Nº de partícipes</b>	254	265
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	71.977	10,7310
2019	80.614	11,1110
2018	88.988	10,5221
2017	92.168	11,8056

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,18	1,12	1,18	8,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,47	-0,43	-0,32

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
Rentabilidad	-3,42	-3,42	1,01	0,10	1,31				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	12/03/2020	-1,19	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	28/01/2020	0,24	28/01/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,83	3,83	1,54	1,84	1,93				
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15				
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09				
VaR histórico(iii)	2,61	2,61							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

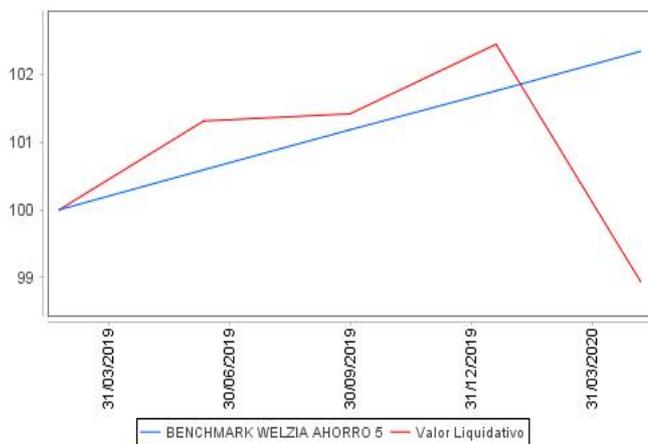
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,29	0,29	0,28	0,29	0,31	1,17	1,09	1,73	1,17

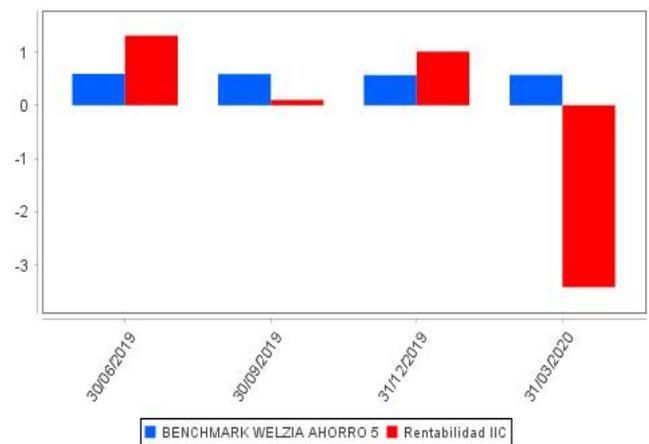
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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 01 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.530	136	-1,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	53.068	378	-20,65
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	91.268	386	-3,61
Global	34.641	268	-23,31
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>185.506</b>	<b>1.168</b>	<b>-12,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	87.232	121,19	73.630	91,34
* Cartera interior	41.003	56,97	4.800	5,95
* Cartera exterior	46.225	64,22	68.826	85,38
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,01	4	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.254	3,13	4.694	5,82
(+/-) RESTO	-17.509	-24,33	2.291	2,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>71.977</b>	<b>100,00</b>	<b>80.615</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>80.614</b>	<b>79.201</b>	<b>80.614</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,52	0,75	-7,52	-1.089,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,37	1,01	-3,37	357,86
(+) Rendimientos de gestión	-3,18	1,19	-3,18	407,93
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	514,93
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-95,38
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,05	-0,01	-110,65
+/- 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)	-0,66	1,69	-0,66	-138,79
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,58	-0,48	-2,58	433,53
+/- Otros resultados	0,08	-0,09	0,08	-195,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	120,73
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-2,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	137,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-170,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-86,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,87
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>71.977</b>	<b>80.614</b>	<b>71.977</b>	

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	%
ES0101339028 - BonosCAIXA SABADELLI0,393I2020-04-14	EUR	915	1,27	919	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>915</b>	<b>1,27</b>	<b>919</b>	<b>1,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>915</b>	<b>1,27</b>	<b>919</b>	<b>1,14</b>
ES0000012A89 - REPOIUBS_EUROPEI0,590I2020-04-01	EUR	36.635	50,90	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>36.635</b>	<b>50,90</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>37.550</b>	<b>52,17</b>	<b>919</b>	<b>1,14</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	2.675	3,72	3.089	3,83
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGI	EUR	778	1,08	791	0,98
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.453</b>	<b>4,80</b>	<b>3.880</b>	<b>4,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>41.003</b>	<b>56,97</b>	<b>4.799</b>	<b>5,95</b>
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	2.617	3,64	2.620	3,25
IE00BDZ75N52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	1.330	1,65
LU0156671926 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	3.734	5,19	8.017	9,95
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	946	1,31	1.156	1,43
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.014	1,41	1.257	1,56
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	2.395	3,33	2.479	3,08
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.210	1,68	2.999	3,72
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	884	1,23	1.181	1,46
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	2.578	3,58	2.588	3,21
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	2.958	4,11	1.356	1,68
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	3.244	4,51	3.249	4,03
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	3.018	3,74
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	4.304	5,98	3.992	4,95
LU0241467157 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	3.585	4,98	7.795	9,67
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	3.948	5,49	8.143	10,10
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	7.405	10,29	9.625	11,94
LU0291343910 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	4.174	5,18
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	3.013	4,19	1.331	1,65
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	2.410	3,35	2.504	3,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>46.245</b>	<b>64,27</b>	<b>68.814</b>	<b>85,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>46.245</b>	<b>64,27</b>	<b>68.814</b>	<b>85,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>87.248</b>	<b>121,24</b>	<b>73.613</b>	<b>91,31</b>

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	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	2.582	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.582</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLAR1125000I	1.260	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.260</b>	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/2029	Venta FuturoBUNDESREPUB	3.853	Cobertura
US TREASURY 2.25% 15/02/2027	Venta FuturoIUS TREASURY 2.25%	1.374	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>5.227</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9.069</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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

No aplicable.

#### 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 el fondo 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 Nasdaq 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 del fondo, 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.**

**El fondo 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.** El fondo 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 del fondo 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, fondos monetarios y dos posiciones de mayor riesgo, fondo de Mutuactivos de deuda subordinada financiera y un bono flotante de BBVA, que sumaban el 5% de exposición. **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 mejor respecto a sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 23/03/2020, siendo esta del 4,30%.

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

El patrimonio ha disminuido en 8.637.289 euros, cerrando así el trimestre en 80,614 millones. El número de participes en el trimestre ha disminuido en 11, siendo la cifra final de 254. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -3,48%, con una volatilidad de 3,18%. 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 -0,43%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -3,48%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,16%, 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,38 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.**

El fondo se revalorizó un -3,48% 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. **El fondo 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.

EL fondo desinvertió la mitad de la cartera de renta variable el 31/01/2020. Posteriormente, a finales de febrero se vendió el 50% restante. La parte americana se invertía a través de futuros de S&P y Nasdaq, por lo que se procedió a su venta; la parte europea invertida a través de 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, de alta y baja duración. La liquidez generada por las anteriores ventas se situó en fondos monetarios en euros. El último día del trimestre se procedió a la compra de todos los activos de riesgo mediante la compra de los fondos anteriormente referidos y a 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 59,75%. 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 1,92%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

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.

A fecha del informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,01 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,19%.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

**La cartera tiene un objetivo de riesgo agregado medido en volatilidad de seis meses** que sirve para construir su cartera cada mes. De forma independiente, **el fondo 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 3,18%** a pesar del fuerte repunte en volatilidad sufrido por todos los activos de riesgo.

## 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.

**Durante los próximos meses el fondo 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.