

<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>	KPMG	<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:** 08/02/2006

**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**

Este fondo invierte un máximo del 80% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 10%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura USD/EUR.

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>	1.249.571,77	1.251.244,03
<b>Nº de partícipes</b>	123	123
<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	11.598	9,2816
2019	12.210	9,7585
2018	12.378	8,8900
2017	13.880	10,1251

#### 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		
0,22		0,22	0,22		0,22	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 (%)	0,66	0,58	0,66	8,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,40	-0,34	-0,33

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	-4,89	-4,89	2,93	-0,10	1,82	9,77	-12,20	7,70	-2,54

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,38	12/03/2020	-2,38	12/03/2020	-1,78	06/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,95	24/03/2020	1,95	24/03/2020	1,38	12/02/2018

(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	11,23	11,23	3,84	5,25	4,17	4,34	7,58	4,65	7,92
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,60	13,00	21,90
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,71	0,60	0,24
BENCHMARK WELZIA FLEXIBLE 10 EURIBOR 3M Y 500 PB	0,16	0,16	0,16	0,16	0,18	0,17	0,17	0,17	0,18
VaR histórico(iii)	4,98	4,98	4,83	4,91	4,95	4,83	4,87	3,98	4,17

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

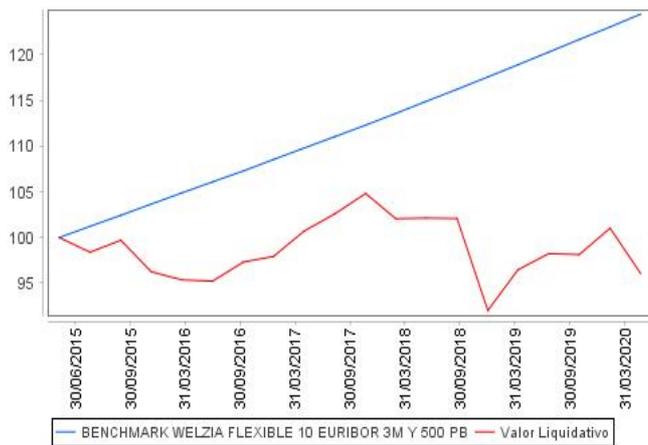
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,33	0,33	0,33	0,35	0,37	1,40	1,61	1,78	1,29

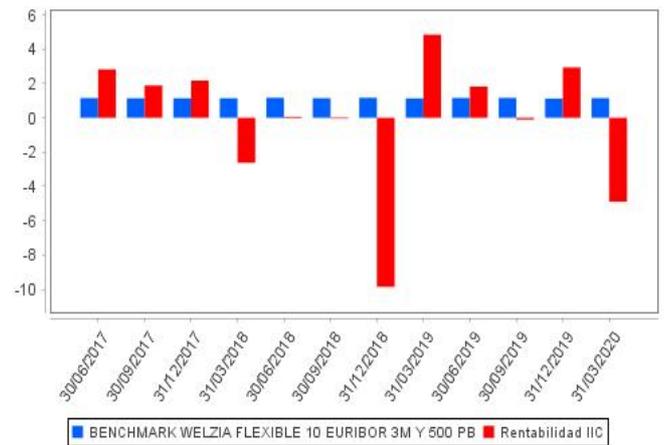
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de 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



## 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	12.457	107,41	10.748	88,03
* Cartera interior	2.304	19,87	304	2,49
* Cartera exterior	10.153	87,54	10.444	85,54
* 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)	475	4,10	1.040	8,52
(+/-) RESTO	-1.334	-11,50	421	3,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.598</b>	<b>100,00</b>	<b>12.209</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>12.210</b>	<b>11.939</b>	<b>12.210</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,21	-0,64	-0,21	-67,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,90	2,91	-4,90	11.396,43
(+) Rendimientos de gestión	-4,65	3,19	-4,65	11.518,13
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	190,87
+ Dividendos	0,00	0,01	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)	-3,02	3,32	-3,02	-190,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,63	-0,01	-1,63	11.625,51
+/- Otros resultados	0,01	-0,13	0,01	-107,70
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,28	-0,25	14,06
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-2,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-135,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-135,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.598</b>	<b>12.210</b>	<b>11.598</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	%
ES0000012A89 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-04-01	EUR	2.005	17,29	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.005</b>	<b>17,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.005</b>	<b>17,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	299	2,58	304	2,49
<b>TOTAL IIC</b>		<b>299</b>	<b>2,58</b>	<b>304</b>	<b>2,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.304</b>	<b>19,87</b>	<b>304</b>	<b>2,49</b>
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	1.810	15,61	1.812	14,84
IE00BDZ7SN52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	105	0,90	200	1,64
LU0156671926 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	587	5,06	588	4,82
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	253	2,18	310	2,54
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	262	2,26	324	2,66
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	119	1,02	123	1,00
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	190	1,64	452	3,70
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	230	1,99	308	2,52
FR0010952788 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	150	1,29	0	0,00
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	152	1,31	0	0,00
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.826	15,75	1.833	15,01
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	471	4,06	200	1,64
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	944	8,14	945	7,74
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	455	3,73
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	646	5,57	599	4,90
LU0241467157 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	577	4,98	578	4,73
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	632	5,45	773	6,33
LU0291343910 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	618	5,33	618	5,06
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	494	4,26	202	1,66
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	115	0,99	120	0,98
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.181</b>	<b>87,79</b>	<b>10.440</b>	<b>85,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.181</b>	<b>87,79</b>	<b>10.440</b>	<b>85,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.485</b>	<b>107,66</b>	<b>10.744</b>	<b>87,99</b>

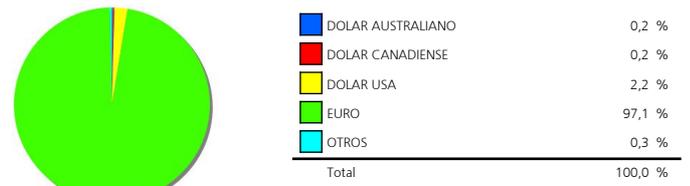
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoEUROST DJ DIVIDEND	133	Inversión
SP 500 DIVIDEND POINTS ANNUAL INDEX	Compra FuturoSP 500 DIVIDEND	146	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	2.019	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	57	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.355</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	378	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>378</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.733</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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.688.884,08 euros que supone el 31,81% 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 el fondo a través de inversiones en EEUU y Europa, con una composición del 35% en el S&P500, 5% en el NASDAQ100 y 10% 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 de 15,05% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y de 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 riesgo de forma progresiva atenuando en gran medida las pérdidas sufridas por los principales activos invertidos.** La cartera comenzó invertida un 50% 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 un 15% de la renta variable, hasta dejara en el 35%.** 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 un nuevo 15% de renta variable, hasta el 20%, y en el crédito de alto rendimiento, high yield y bonos de gobiernos emergentes.** Finalmente, a principios de marzo se vende 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 23/03 la cartera retomó parte del riesgo aumentando un 5% en renta variable y un 5% en crédito de alto rendimiento. El día 31/03/2020 la cartera volvió a incrementar sus inversiones en crédito, tanto de alto rendimiento como de alta calidad.** Los pesos invertidos fueron en alto rendimiento; 12,5% en bonos high yield, 5% en bonos emergentes y 10% en bonos financieros subordinados. **El nivel de renta variable a cierre de mes se situó en el 25%.**

## C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado mejor respecto a sus competidores y mejor que el índice de referencia (25% RF EUR Gob 3-5y, 25% RF EUR Corp 3-5y, 50% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 23/03/2020, siendo esta del 10,00%.

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

El patrimonio ha disminuido en 612.327 euros, cerrando así el trimestre en 12,210 millones. El número de participes en el trimestre no ha variado, siendo la cifra final de 123. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -5,01%, con una volatilidad de 9,31%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -1,03%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -5,01%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,32%; 0,90 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,34 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

## E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

El fondo se revalorizó un -5,01% 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 un 15% de la cartera de renta variable el 31/01/2020. Posteriormente a finales de febrero se vendió otro 15% hasta situarse en el 20%.** 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. La última semana del trimestre se retoman inversiones en renta variable, un 5%, y se procede a la compra de todos los activos de riesgo mediante la compra de los fondos correspondientes 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 52,11%. 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 1,24%. 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 35% y 5%. Se emplearon derivados con **finalidad de cobertura** a través de opciones PUT de S&P500 y de Eurostoxx50 en un 10-15% 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 cartera tiene un objetivo de riesgo 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 9,31%** 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.