

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	KMPG	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/05/2007

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Muy alto

Descripción general

Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura UBS y otras monedas.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	3.324.761,15	2.982.547,44
Nº de partícipes	271	266
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	31.192	9,3817
2019	36.488	12,2339
2018	38.728	10,2838
2017	46.747	12,5256

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		
0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	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 (%)	1,00	0,74	1,00	3,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,14

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	-23,31	-23,31	3,15	3,86	-0,30	18,96	-17,90		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,76	12/03/2020	-10,76	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	10,69	24/03/2020	10,69	24/03/2020		

(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	4° Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2° Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	52,58	52,58	8,46	11,60	8,91	9,89	14,73		
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,60		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15	0,25	0,71		
VaR histórico(iii)	11,56	11,56	8,28	8,83	9,62	8,28	9,25		

(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.

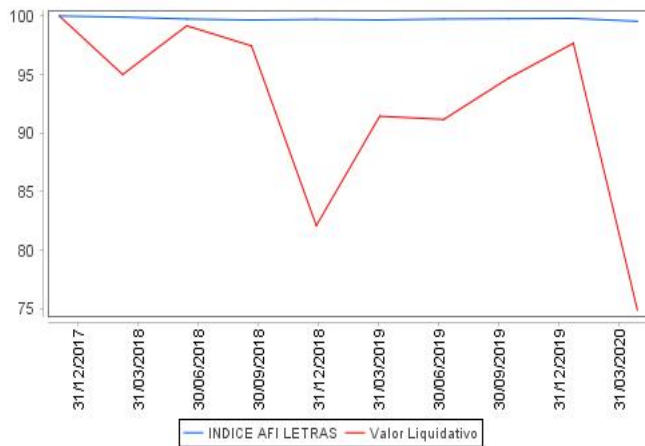
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2° Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	1,20	1,20	1,97	1,76

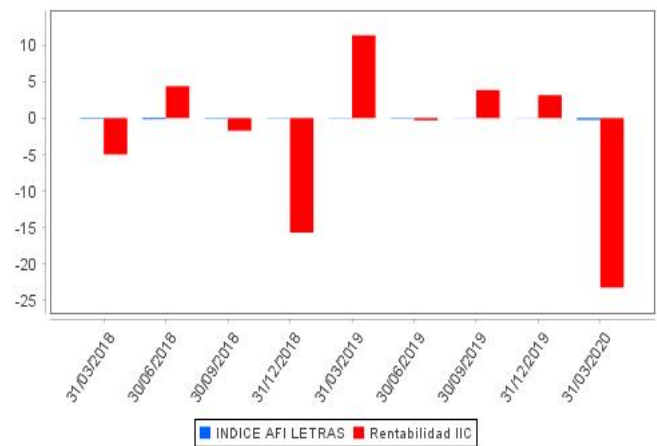
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 12 de Diciembre de 2017. 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
Total fondos	185.506	1.168	-12,09

* 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	27.951	89,61	31.868	87,34
* Cartera interior	2.943	9,44	335	0,92
* Cartera exterior	25.008	80,17	31.533	86,42
* 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)	1.813	5,81	3.836	10,51
(+/-) RESTO	1.428	4,58	784	2,15
TOTAL PATRIMONIO	31.192	100,00	36.488	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)	36.488	33.229	36.488	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	9,67	6,33	9,67	53,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-24,96	3,13	-24,96	-2.587,53
(+) Rendimientos de gestión	-24,59	3,52	-24,59	-2.588,23
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-301,38
+ Dividendos	0,47	0,37	0,47	27,56
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,47	1,78	-21,47	-1.315,86
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,05	1,45	-3,05	-311,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,37	0,06	-0,37	-704,08
+/- Otros resultados	-0,16	-0,14	-0,16	16,63
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,39	-0,37	0,70
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-0,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	33,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,52
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	-10,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.192	36.488	31.192	

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

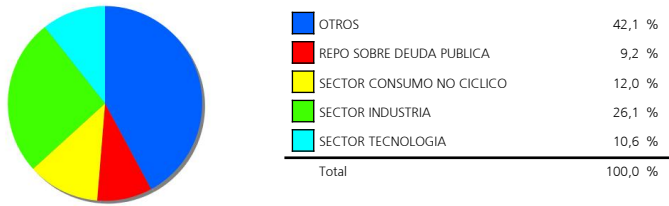
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-04-01	EUR	2.730	8,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.730	8,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.730	8,75	0	0,00
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	212	0,68	335	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		212	0,68	335	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		212	0,68	335	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.942	9,43	335	0,92
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	289	0,93	422	1,16
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	0	0,00	374	1,03
CA0089118776 - AccionesIAIR CANADA	CAD	146	0,47	365	1,00
CA01626P4033 - AccionesIALIMENTATION COCUCHE-TARD	CAD	0	0,00	661	1,81
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	273	0,87	363	1,00
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	0	0,00	749	2,05
US03076C1062 - AccionesIAMERIPRISE FINANCIAL	USD	364	1,17	0	0,00
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	682	2,19	0	0,00
GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	8	0,03	13	0,04
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	240	0,77	570	1,56
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	312	1,00	0	0,00
SE0011166610 - AccionesIATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	447	1,22
NL0013267909 - AccionesIAKZO NOBEL	EUR	249	0,80	0	0,00
SE0000455057 - AccionesIFASTIGHETS AB BALDER	SEK	278	0,89	387	1,06
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	0	0,00	628	1,72
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	0	0,00	303	0,83
CA05534B7604 - AccionesIBCE INC	CAD	0	0,00	444	1,22
BE0003810273 - AccionesIBELGACOM	EUR	0	0,00	305	0,84
US12514G1085 - AccionesICDW CORP	USD	401	1,29	632	1,73
US1508701034 - AccionesICELANESE CORP	USD	186	0,60	0	0,00
CA12532H1047 - AccionesICGI GROUP INC	CAD	523	1,68	346	0,95
US1890541097 - AccionesICLOROX COMPANY	USD	0	0,00	640	1,75
US1912161007 - AccionesICOCA COLA COMPANY	USD	0	0,00	651	1,78
DE0005470306 - AccionesICTS ENVENTIM	EUR	260	0,83	0	0,00
US2310211063 - AccionesICUMMINS INC	USD	521	1,67	0	0,00
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	0	0,00	648	1,78
JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	205	0,66	0	0,00
US2473617023 - AccionesIDELTA AIRLINES	USD	0	0,00	567	1,55
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	259	0,83	691	1,89
GB0059822006 - AccionesIDIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	0	0,00	340	0,93
US2566771059 - AccionesIDOLLAR GENERAL CORP	USD	690	2,21	0	0,00
US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION	USD	476	1,52	0	0,00
US23331A1097 - AccionesIDR HORTON	USD	447	1,43	0	0,00
IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC	USD	544	1,74	0	0,00
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	0	0,00	601	1,65
FI0009007884 - AccionesIELISA OYJ	EUR	0	0,00	333	0,91
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	409	1,31	0	0,00
SE0011166933 - AccionesIEPIROC AB	SEK	416	1,33	545	1,49
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	0	0,00	686	1,88
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	518	1,66	349	0,96
AU000000FMG4 - AccionesIFORTESCUE METALS GROUP	AUD	300	0,96	409	1,12
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	0	0,00	566	1,55
SE0000106270 - AccionesIHENNES&MAURITZ AB (H&M)	SEK	0	0,00	382	1,05
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	280	0,90	381	1,04
US4278661081 - AccionesIHERSHEY	USD	265	0,85	0	0,00
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	306	0,98	307	0,84
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	490	1,57	575	1,58
US4464131063 - AccionesIHUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	157	0,50	0	0,00
CA4495861060 - AccionesIIGM FINANCIAL INC	CAD	0	0,00	316	0,87
IT0005211237 - AccionesIITALGAS	EUR	0	0,00	310	0,85
AU000000JBH7 - AccionesILYNAS CORP	AUD	224	0,72	355	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTJMT0AE0001 - AccionesIJERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	313	0,86
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	506	1,62	591	1,62
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	0	0,00	396	1,09
CH0025238863 - AccionesIKUEHNE NAGEL INTL	CHF	568	1,82	0	0,00
US5246601075 - AccionesILEGGETT	USD	372	1,19	0	0,00
FR0010307819 - AccionesILEGRAND	EUR	298	0,96	0	0,00
US5253271028 - AccionesILEIDOS	USD	351	1,13	651	1,78
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	536	1,72	523	1,43
CA5592224011 - AccionesIMAGNA INTERIONATIONAL	CAD	313	1,00	352	0,96
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	473	1,52	594	1,63
AU000000MMS5 - AccionesIMCMILLAN SHAKESPEARE	AUD	0	0,00	272	0,75
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	0	0,00	686	1,88
US6668071029 - AccionesINORTHROP GRUMMAN	USD	533	1,71	482	1,32
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	0	0,00	343	0,94
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	382	1,22	587	1,61
US62944T1051 - AccionesINVR INC	USD	477	1,53	0	0,00
FI0009014377 - AccionesIORION	EUR	327	1,05	0	0,00
US6951561090 - AccionesIPACKAGING CORP AMER	USD	488	1,56	682	1,87
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	531	1,70	565	1,55
CA7481932084 - AccionesIQUEBECOR	CAD	459	1,47	509	1,39
NL0000379121 - AccionesIRANDSTAD HOLDING	EUR	353	1,13	0	0,00
IT0003828271 - AccionesIRECORDATI SPA	EUR	0	0,00	394	1,08
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	674	2,16	349	0,96
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	415	1,33	680	1,86
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	502	1,61	701	1,92
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	454	1,45	0	0,00
US8243481061 - AccionesISHERWIN WILLIAMS	USD	481	1,54	0	0,00
CH0024638196 - AccionesISCHINDLER HOLDING	CHF	609	1,95	0	0,00
SE0000108227 - AccionesISKF AB_B SHARES	SEK	363	1,16	541	1,48
US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION	USD	285	0,91	0	0,00
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	474	1,52	599	1,64
US8725401090 - AccionesITIX COMPANIES INC	USD	272	0,87	0	0,00
CA8911021050 - AccionesITOROMONT INDUSTRIES LTD	CAD	417	1,34	0	0,00
US89417E1091 - AccionesITRAVELERS	USD	0	0,00	663	1,82
SE0000114837 - AccionesITRELLEBORG AB-B	SEK	314	1,01	0	0,00
CH0102993182 - AccionesITYCO INTERNATIONAL LTD	USD	0	0,00	316	0,87
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	0	0,00	641	1,76
DK0060634707 - AccionesIROYAL UNIBREW	DKK	296	0,95	0	0,00
NL0000388619 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	0	0,00	299	0,82
US9113631090 - AccionesIUNITED RENTALS INC	USD	434	1,39	0	0,00
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	297	0,95	0	0,00
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	381	1,05
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	0	0,00	407	1,12
US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	570	1,56
US3848021040 - AccionesIGRAINGER	USD	479	1,53	0	0,00
US98978V1035 - AccionesIZOETIS INC	USD	360	1,15	328	0,90
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		24.811	79,51	31.076	85,18
TOTAL RENTA VARIABLE		24.811	79,51	31.076	85,18
IE00B00FV128 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	242	0,77	369	1,01
TOTAL IIC		242	0,77	369	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.053	80,28	31.445	86,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.995	89,71	31.780	87,11

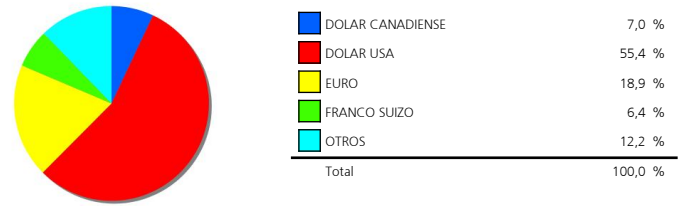
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

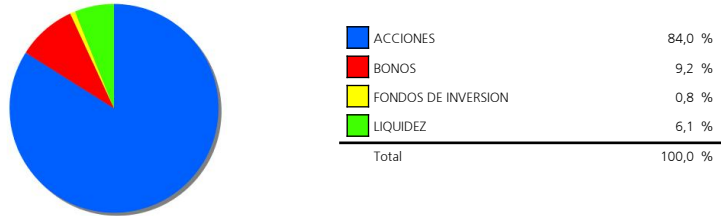
Sector Económico



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
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	742	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I	535	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	2.974	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	1.533	Inversión
Total subyacente renta variable		5.784	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD125000I	2.001	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	17.764	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	1.619	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21.384	
TOTAL OBLIGACIONES		27.168	

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.

Realizando una mirada más profunda al estilo de inversión value, presente en la SICAV a través del proceso de selección de valores, que se centra en compañías infravaloradas a múltiplos interesantes, cabe destacar su peor desempeño que el conjunto del mercado. Este comportamiento está derivado de la mayor ciclicidad de este tipo de compañías, que las hacen especialmente sensibles a reveses macroeconómicos. Este tipo de compañías **han caído un 30% en Europa y un 25% en EE.UU.** Otro de los grandes motores de rendimiento de la SICAV, **el dólar estadounidense, ha sufrido de una volatilidad mucho mayor si la comparamos con el último año**, mostrando una **revalorización cercana al 3%** contra una cesta de divisas globales.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

La SICAV comenzó el trimestre con una exposición **del 23% a la renta variable, que ha ido aumentando paulatinamente hasta llegar al 40% a final del periodo, mediante la reducción de las coberturas que mantenía a través de la recompra de futuros vendidos del S&P 500 y Eurostoxx50** y de la compra de un grupo de valores con pesos entre el 1-1,5%. Este **incremento de riesgo sufrió un parón con la decisión sorpresiva de la Reserva Federal de bajar los tipos de interés a principios de marzo**, aunque se retomó días después aprovechando las mayores caídas observadas en los principales índices.

La exposición a renta variable **se obtiene a través de la inversión en una selección de valores europea y norteamericana.**

El resto de la cartera permanece invertido en tres fondos monetarios que pesan entre el 8% y el 18%. En cuanto a divisas, **la exposición a USD alcanza el 20% y hay un 2% de exposición a la libra esterlina.**

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, 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 (50% STOXX 600, 50% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 23/03/2020, siendo esta del 22,20%.

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

El patrimonio ha disminuido en 166.444 euros, cerrando así el trimestre en 2,374 millones. El número de participes en el trimestre ha aumentado en 72, siendo la cifra final de 125. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -7,53%, con una volatilidad de 12,27%. 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 -1,02%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -7,53%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,08%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,50 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 -7,53% 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.

Este mejor comportamiento viene explicado por el menor peso de renta variable que teníamos en la IIC al comienzo de las grandes caídas bursátiles.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las 5 mayores posiciones a cierre del periodo son **United Parcel Service (2,40%); Microsoft (2,3%); Merck (2,2%) y Alphabet (2,1%)**. **A finales del mes de marzo se hizo una compra importante de una cesta de valores que suponía el 14% del patrimonio total de la sociedad.** Dentro de estas compras están los 4 valores nombrados anteriormente, así como Disney, Telefónica y el Banco Santander, que también rondan el 2% del patrimonio de la SICAV en cada caso.

Por la parte de fondos monetarios, se vendió la participación que se mantenía en La Française Tresorerie. A cierre del periodo, un **7,5% del total del patrimonio está invertido en el fondo Pictet EUR Liquidity; un 16% en el Welzia Patrimonio y un 17,5% en el BNP Insticash.**

En cuanto a la exposición a divisas, mantenemos como hemos comentado exposición tanto al dólar estadounidense como a la libra esterlina.

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 22,26%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

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. Al final del periodo, tal y como hemos comentado, ya no había derivados en cartera, puesto que todos los contratos se habían recomprado con anterioridad.

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.

Como hemos comentado, la SICAV **ha aumentado el nivel de riesgo, pasando de una inversión en renta variable cercana al 20%**

hasta superar el 40%; con lo que encaramos los próximos meses con la mayor exposición a este tipo de activo en la historia de la sociedad. Este aumento de riesgo está diversificado en una serie de acciones de alta capitalización de mercados desarrollados, con lo que limitamos enormemente el riesgo de concentración y de liquidez.

Por otro lado, **mantenemos el riesgo divisa en dólares estadounidenses y libras esterlinas.**

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 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.