

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG	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: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Fondo de Renta Fija.

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 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	529.199,23	577.152,83
Nº de partícipes	137	135
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	5.759	10,8829
2019	6.384	11,0615
2018	6.571	10,9518
2017	6.843	11,0774

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		
0,06		0,06	0,06		0,06	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 (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,57	-0,53	-0,35

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	-1,61	-1,61	0,03	-0,10	0,19	1,00	-1,13		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	18/03/2020	-0,38	18/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27/03/2020	0,06	27/03/2020		

(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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,19	1,19	0,32	0,38	0,32	0,36	0,50		
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		
EURIBOR A 1 A#O	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03		
VaR histórico(iii)	0,83	0,83	0,43	0,45	0,46	0,43	0,48		

(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.

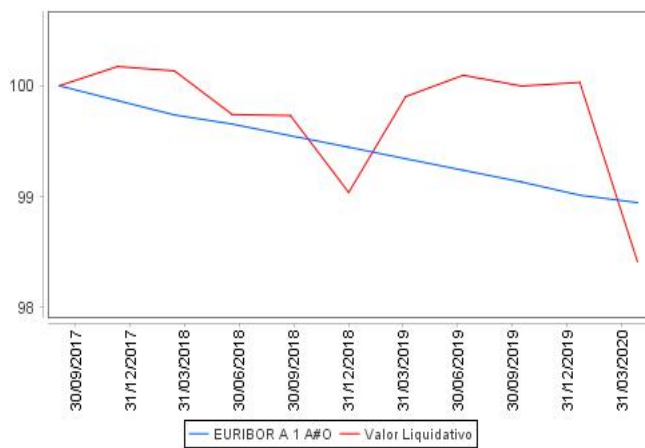
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

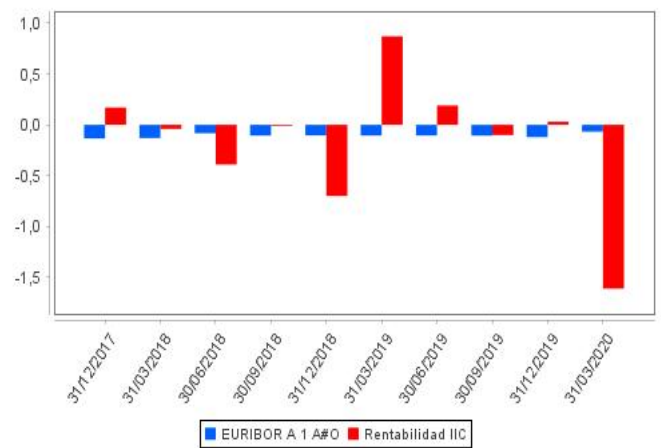
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,11	0,11	0,11	0,11	0,13	0,47	0,43	0,42	0,47

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.

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 14 de Julio 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	5.652	98,14	5.542	86,81
* Cartera interior	1.452	25,21	983	15,40
* Cartera exterior	4.187	72,70	4.541	71,13
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,23	18	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	130	2,26	861	13,49
(+/-) RESTO	-23	-0,40	-19	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	5.759	100,00	6.384	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)	6.384	7.219	6.384	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,02	-12,01	-8,02	-37,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,54	0,03	-1,54	-1.511,57
(+) Rendimientos de gestión	-1,44	0,14	-1,44	-1.436,11
+ Intereses	0,07	0,10	0,07	-30,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,35	0,22	-1,35	-665,05
+/- 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)	-0,01	-0,20	-0,01	-94,30
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,15	0,03	-0,15	-573,47
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-72,58
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,10	-75,46
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,06	-7,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	4,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-54,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-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)	5.759	6.384	5.759	

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

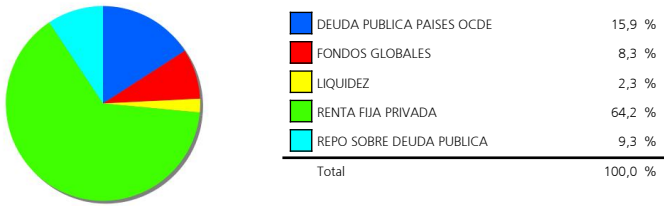
3. Inversiones financieras

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

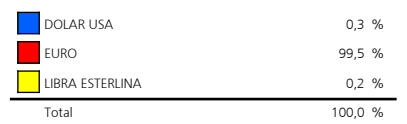
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101842 - BonosCOMUNIDAD DE MADRIDIO,747I2022-04-30	EUR	261	4,52	262	4,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		261	4,52	262	4,10
ES00000127H7 - BonosREINO DE ESPA#A1,150I2020-07-30	EUR	151	2,62	0	0,00
XS0495166141 - BonosGENERALITAT VALENCIAI4,900I2020-03-17	EUR	0	0,00	199	3,12
XS0496138818 - BonosIUNTA CASTILLA LA MAI4,875I2020-03-18	EUR	0	0,00	209	3,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		151	2,62	408	6,39
ES0214974059 - BonosUNNIMIO,172I2020-08-09	EUR	99	1,72	99	1,55
DE000CB83CF0 - BonosCOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	0	0,00	114	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	1,72	213	3,34
DE000CB83CF0 - BonosCOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	102	1,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	1,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		613	10,62	883	13,83
ES0584696142 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,170I2020-03-13	EUR	0	0,00	100	1,57
ES0584696167 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,160I2020-04-29	EUR	200	3,47	0	0,00
ES0584696183 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,240I2020-09-18	EUR	100	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	5,20	100	1,57
ES0000012A89 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-04-01	EUR	540	9,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		540	9,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.453	25,20	983	15,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.453	25,20	983	15,40
XS0813400305 - BonosINATIONAL AUSTRALIA BIZ,750I2022-08-08	EUR	210	3,65	217	3,39
PT0TVJ0E0005 - BonosGOBIERNO PORTUGUESIO,965I2022-04-12	EUR	205	3,56	208	3,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		415	7,21	425	6,65
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	250	4,34	250	3,92
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	50	0,87	50	0,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		300	5,21	300	4,70
XS1787278008 - BonosCREDIT AGRICOLEIO,034I2023-03-06	EUR	190	3,30	201	3,14
XS1107552959 - BonosLAGUAS DE BARCELONAI1,944I2021-06-15	EUR	103	1,78	103	1,62
XS1458408306 - BonosGOLDMAN SACHSIO,155I2021-07-27	EUR	246	4,27	253	3,96
XS1169199152 - BonosHIPERCOR SAI3,875I2022-01-19	EUR	206	3,57	0	0,00
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	206	3,57	206	3,22
XS1599167589 - BonosINTESAIO,140I2022-04-19	EUR	146	2,54	151	2,37
XS1611042646 - BonosKELLOGG COMPANYIO,800I2022-11-17	EUR	201	3,49	204	3,20
XS1403263723 - BonosIMC DONALD'SIO,500I2021-01-15	EUR	0	0,00	202	3,16
XS1416688890 - BonosMETROVACESA SAI2,375I2022-05-23	EUR	104	1,80	106	1,66
XS1418630023 - BonosINASDAQI1,750I2023-02-19	EUR	103	1,79	105	1,65
XS1389996882 - BonosNEWELL BRANDS INCI1,875I2021-10-01	EUR	208	3,61	211	3,30
XS1884702207 - BonosINATWEST MARKETS PLCIO,126I2021-09-27	EUR	197	3,42	202	3,16
XS1759603761 - BonosPROSEGURI1,000I2022-11-08	EUR	100	1,74	102	1,60
FR0013250685 - BonosRENAULT SAI0,065I2021-04-12	EUR	197	3,43	201	3,15
XS1557268221 - BonosBSCH INTERNACIONALI1,375I2022-02-09	EUR	199	3,45	207	3,24
FR0013321791 - BonosSOCIETE GENERALE ASSIO,000I2023-03-06	EUR	189	3,29	199	3,12
XS1558022866 - BonosIWELLS FARGO &COIO,025I2022-01-31	EUR	97	1,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.692	46,73	2.653	41,55
DE000A1TM5X8 - BonosHOCHTIEF AGI3,875I2020-03-20	EUR	0	0,00	204	3,19
XS1403263723 - BonosIMC DONALD'SIO,500I2021-01-15	EUR	200	3,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	3,48	204	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.607	62,63	3.582	56,09
XS2096045401 - PagarésCIE AUTOMOTIVE SAI0,070I2020-03-20	EUR	0	0,00	200	3,13
ES05051130U1 - PagarésEL CORTE INGLESIO,144I2020-01-07	EUR	0	0,00	100	1,57
DE000A29B8N1 - PagarésITHYSSEN KRUPPIO,170I2020-04-02	EUR	100	1,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,74	300	4,70
TOTAL RENTA FIJA		3.707	64,37	3.882	60,79
LU1505874849 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	122	2,12	300	4,70
LU0571101715 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	358	6,22	361	5,65
TOTAL IIC		480	8,34	661	10,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.187	72,71	4.543	71,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.640	97,91	5.526	86,54

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

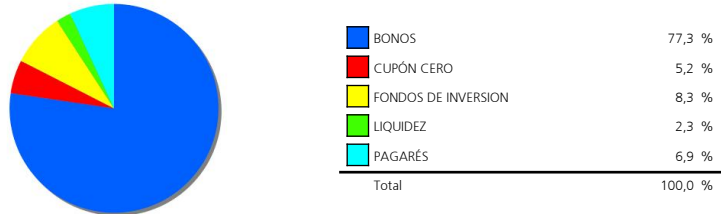
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

El fondo terminó el periodo con una rentabilidad acumulada en el año del -1,63%, perdiendo prácticamente la totalidad de la rentabilidad en el último mes del periodo. Ha sido un trimestre de importantes correcciones para la renta fija, derivadas principalmente por el tensionamiento de los mercados ante una crisis de liquidez y de endeudamiento, en este último caso sobre todo de los Gobiernos y de los Bancos Centrales.

En el trimestre la cartera de renta fija directa ha tenido como **principal activo bonos del sector financiero, ya que han sido y son los que mejores diferenciales nos ofrecían, aunque también presentamos una alta concentración en el sector de consumo y en la renta fija de Gobierno. Los bonos flotantes son otra de nuestras apuestas** más representativas, además en un entorno en el que estamos viendo los índices EURIBOR repuntar. En cuanto a **la vida media de los activos el 20% de la cartera de renta fija directa tiene vencimiento a menos de un año, el 56% tiene una vida media entre un año y tres años**, el resto vencerá en un periodo temporal superior a tres años. La exposición a **renta fija de grado de inversión sigue ocupando un porcentaje muy representativo del patrimonio del fondo.**

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. 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 peor que el índice de referencia (100% Euribor 12M), cuya diferencia máxima se produjo el 25/03/2020, siendo esta del 1,4%.

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

El patrimonio ha disminuido en 624.955 euros, cerrando así el trimestre en 6,384 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 2, siendo la cifra final de 137. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -1,63%, con una volatilidad de 0,99%. 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 -0.16%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -1,63%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0.44%; 0,25 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,11 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

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

El fondo se revalorizó un -1,63% 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.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Al inicio de la expansión del COVID-19 en Europa, el fondo mantenía un alto porcentaje de liquidez en la cartera, y además contábamos con vencimientos por un valor aproximado al 14% del patrimonio para las semanas próximas. La elevada liquidez

nos ha dado permitido afrontar salidas de patrimonio sin tener que realizar ventas de activos. **A cierre del trimestre aún contábamos con un importante porcentaje del patrimonio en liquidez** esperando el momento para disponernos a realizar nuevas compras de activos.

En el trimestre hemos tenido un **importante número de amortizaciones de pagarés**, de emisores como El Corte Inglés, Thyssenkrupp, Cie Automotive, Masmovil, entre otros. También **hemos contado con el vencimiento de varias emisiones de bonos** de Hochtief, CC. AA. de Valencia y CC.AA. de Castilla La Mancha. **Ante esos vencimientos hemos realizado diversas incorporaciones de pagarés y de bonos de corto plazo en la cartera:** Bono Hipercor, Bono del Gobierno de España, Bono de Wells Fargo, Pagaré de Thyssenkrupp y Pagarés de MasMovil. Pero como comentábamos aún **mantenemos liquidez en la cartera a la espera de oportunidades** y de una reducción de la volatilidad del mercado.

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 9,62%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

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 1,42 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,096%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al cierre del trimestre el fondo estaba invertido aproximadamente en un 88% de su patrimonio y no contaba con inversión en derivados.

Los activos mantenidos en el fondo son activos líquidos, ya que uno de nuestros objetivos a la hora de invertir es buscar emisiones que cuenten con un tamaño mínimo, lo cual no ayuda a la hora de poder realizar ventas en momentos de estrés. **También hemos mantenido porcentajes de liquidez por encima del 10% del patrimonio**, además de ir computando cuidadosamente los vencimientos próximos y gestionarlos como una estrategia de liquidez futura a considerar a la hora de realizar nuevas inversiones o incluso de afrontar salidas de patrimonio.

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.

La posibilidad de entrar en un periodo de recesión ha producido amplias correcciones en los activos de renta fija, que nos dan la oportunidad de incrementar nuestros niveles de inversión. El fondo contaba con liquidez a la espera de una corrección.

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.