

<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](mailto: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: Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo: alto

**Descripción general**

El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente ( a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada ( incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

**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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	3.793.301,07	3.777.664,61
Nº de partícipes	237	236
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	40.306	10,6255
2019	49.829	13,1905
2018	45.949	10,9041
2017	50.928	12,7650

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

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,36	0,00	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,51	-0,42	-0,27

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	-19,45	-19,45	6,33						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-9,21	12/03/2020	-9,21	12/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	8,35	24/03/2020	8,35	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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	38,34	38,34	7,72						
Ibex-35	50,19	50,19	13,30						
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38						
MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#0	40,33	40,33	7,06						
VaR histórico(iii)									

(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.

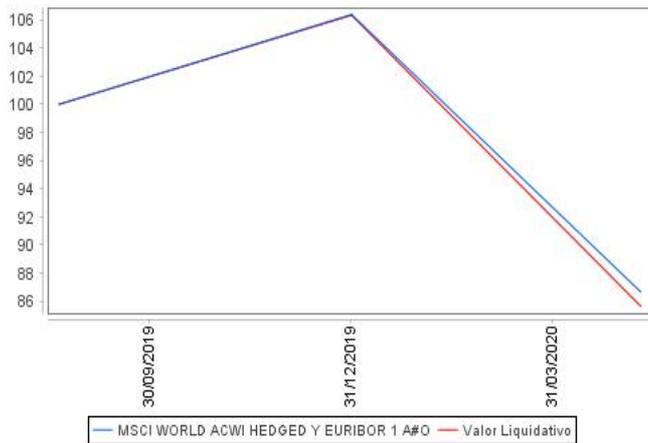
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,40	0,40	0,39	0,39	0,36	1,51	1,49	1,43	1,56

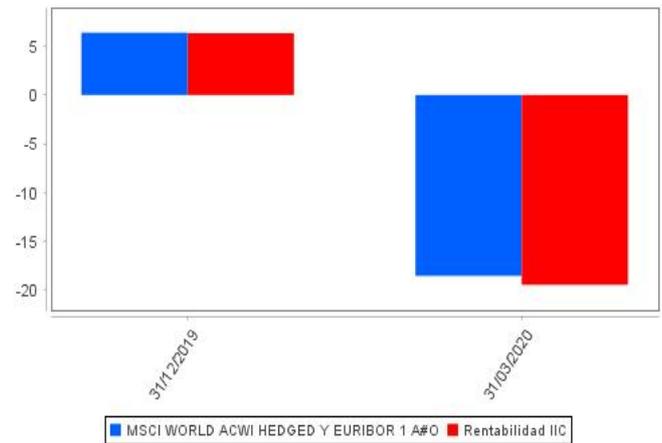
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Julio 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	37.050	91,92	44.684	89,67
* Cartera interior	1.850	4,59	0	0,00
* Cartera exterior	35.200	87,33	44.684	89,67
* 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)	2.004	4,97	4.798	9,63
(+/-) RESTO	1.252	3,11	347	0,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40.306</b>	<b>100,00</b>	<b>49.829</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>49.829</b>	<b>46.510</b>	<b>49.829</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,66	0,76	0,66	-14,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-20,77	6,15	-20,77	-858,27
(+) Rendimientos de gestión	-20,52	6,42	-20,52	-982,04
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-69,14
+ Dividendos	0,00	0,00	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)	-5,91	1,26	-5,91	-561,39
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-14,52	5,25	-14,52	-372,66
+/- Otros resultados	-0,08	-0,07	-0,08	21,15
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,25	46,35
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-2,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	76,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	77,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	77,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>40.306</b>	<b>49.829</b>	<b>40.306</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	1.850	4,59	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.850</b>	<b>4,59</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.850</b>	<b>4,59</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.850</b>	<b>4,59</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU1339880095 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	835	2,07	943	1,89
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	519	1,29	606	1,22
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	1.258	3,12	2.519	5,06
IE0031688199 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	USD	0	0,00	1.436	2,88
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.146	2,84	1.420	2,85
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.314	3,26	1.478	2,97
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	999	2,48	1.224	2,46
LU1079841513 - ParticipacionesIOSSIAM	USD	2.478	6,15	2.997	6,01
LU1112790479 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	USD	2.899	7,19	3.047	6,11
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	261	0,65	302	0,61
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.150	2,85	1.537	3,08
LU1759635375 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	5.325	13,21	6.659	13,36
IE00B3ZW0K18 - ParticipacionesIISHARES PLC	EUR	4.589	11,39	5.613	11,26
US4642877884 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	309	0,77	0	0,00
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	2.578	6,40	2.588	5,19
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.247	3,09	1.519	3,05
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	709	1,76	950	1,91
BE6213831116 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	194	0,48	259	0,52
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.273	3,16	2.549	5,12
IE00BYVTMS52 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.734	4,30	1.910	3,83
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.589	6,42	3.045	6,11
IE00BYTYL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE	EUR	1.600	3,97	1.845	3,70
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	172	0,43	178	0,36
<b>TOTAL IIC</b>		<b>35.178</b>	<b>87,28</b>	<b>44.624</b>	<b>89,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>35.178</b>	<b>87,28</b>	<b>44.624</b>	<b>89,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>37.028</b>	<b>91,87</b>	<b>44.624</b>	<b>89,55</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro/AUSTRALIAN SPI	674	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro/DJ EUROSTOXX 50I10I	248	Inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro/ENERGY SELECT	534	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro/FTSE 100I10I	1.448	Inversión
MSCI EMMAS	Compra Futuro/MSCI EMMAS150I	1.046	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro/RUSSEL 2000 INDEX150I	731	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro/SP 500 INDICE150I	2.978	Inversión
STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX	Compra Futuro/STOXX EUROPE 600 OIL	487	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro/TOPIX 100I10000I	1.398	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro/TORONTO STOCH	977	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>10.521</b>	
EURO- AUD	Compra Futuro/EURO- AUDI125000I	126	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro/EURO- CAD1125000I	125	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro/EURO- DOLARI125000I	8.189	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro/EURO-CHF1125000I	1.744	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro/EURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>10.309</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>20.830</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

Como consecuencia de las diferencias entre las fechas de liquidación de las compras y las ventas realizadas sobre la cartera de la IIC, se superó puntualmente (un día) el límite de endeudamiento marcado en el artículo 301.c) del RIIC

#### 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 14.551.350,83 euros que supone el 36,10% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 494.046,74 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 247,02 eur.

#### 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.**

Durante el trimestre los índices internacionales de renta variable que afectan al fondo han sufrido enormemente, tanto en los países emergentes como en los desarrollados se han alcanzado volatilidades extremas que no comenzaron a bajar hasta la segunda mitad de marzo.

**El MSCI All Countries World Index Eur Hedge cerraba el trimestre con una pérdida del -20,56%**, el STOXX 600 perdía un -20,52% y el índice de la bolsa americana Standard & Poors 500 se depreciaba un -19,6%. El MSCI Emerging Markets era el q más sufría de estos cuatro índices, devaluándose un -23,59%. No obstante, **los índices generales de pequeñas empresas han sufrido devaluaciones mayores**. En EEUU el índice Russell 2000 acababa el trimestre con una pérdida un 11,02% superior al índice Standard and Poors 500, y en Europa el índice MSCI Eur Small cerraba un 4,56% por debajo que el Stox 600.

## **B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.**

A mediados de enero se decidió realizar unas compras de coberturas, aprovechando los niveles tan bajos de volatilidad, las cuales ayudaron a mitigar las caídas de final de mes originadas por la incidencia del COVID-19 en los parones en la producción China.

Posteriormente, durante las caídas generalizadas de la segunda mitad de febrero se aprovechó para **aumentar la exposición a renta variable desde el 90% hasta el 100%** en el nivel 3000 del índice Standard & Poors 500 y el 3400 del Eurostoxx 50.

En la primera semana del marzo, se cambió un 3% de inversión en el índice Standard and Poors 500 por futuros de índices de empresas petroleras europeas y americanas, con ánimo de tomar posiciones en niveles de valoración muy bajos.

A finales de marzo, se redujo la posición en empresas value de Estados Unidos, ya que tienen un sesgo más cíclico a las que no vemos recorrido en un entorno de mercado como en el que nos encontramos, y **se aumentó la inversión en países emergentes, ya que veíamos que la capacidad en Asia para controlar la enfermedad del COVID-19 había sido mayor, y su situación económica y sanitaria estaban más controladas.**

Lo más relevante durante el período ha sido el impacto del COVID-19 en los mercados bursátiles, se han presenciado fuertes caídas generalizadas en todos los índices y ampliaciones en los diferenciales de crédito, indiferentemente de la calidad o la duración. Desde Welzia Management SGIC 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. No obstante, en el caso del Welzia World Equity, al tener posiciones elevadas en futuros, ya veníamos manteniendo altos niveles de liquidez. También hemos vigilado las necesidades de mayores garantías de nuestras posiciones en futuros, sin incidencias. Hemos mantenido mucha atención a las liquidaciones de operaciones y tomado medidas cuando ha habido incidencias. Desde el punto de vista de mercado, entramos en esta crisis con posiciones de coberturas, compras de PUTs y con poco riesgo de crédito en general, lo que ha permitido que los fondos hayan 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 en línea que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 13/03/2020, siendo esta del 2,90%.

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

El patrimonio ha disminuido en 9.523.395 euros, cerrando así el trimestre en 49,829 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 237. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -21,62%, con una volatilidad de 31,48%. 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 -3,52%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -21,62%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,6%; 0,90 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,62 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 -21,62% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -14,32%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -1,63% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -36,49% durante el periodo.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.**

A mediados de enero se compraron opciones puts sobre los índices Standard and Poors 500 y Eurostoxx 50, se compraron con niveles muy bajos de volatilidad, y se vendieron una vez comenzadas las caídas bursátiles de febrero. Posteriormente, se vendieron puts con vencimientos a una semana sobre los mismos índices, con tal de **augmentar la exposición a renta variable un 10%. Se realizaron en el nivel 3000 del índice Standard & Poors 500 y el 3400 del Eurostoxx 50.**

En la primera semana de marzo, se cambió la posición larga mediante puts del 10%, por futuros del Standard & Poors 500 y futuros de índices de empresas petroleras (3%) (JUN 20 IMM EMINIENRGY y JUN 20 STXX 600 ENRGY) con ánimo de tomar posiciones en niveles de valoración muy bajos.

A finales de marzo, se redujo la posición en empresas value de Estados Unidos, vendiendo el fondo BNY Mellon US Dynamic Value que pesaba un 2,80%, ya que tienen un sesgo más cíclico que no nos gusta tanto en un entorno de mercado como en el que nos encontramos, y **se aumentó la inversión en países emergentes a través del fondo GAM MULTISTOCK EMERG MARKETS EQUITY**, ya que veíamos que la capacidad en Asia para controlar la enfermedad del COVID-19 había sido mayor, y su situación económica y sanitaria estaban más controladas. También quisimos conservar la exposición que nos daba el fondo de BNY Mellon al sector bancos en EEUU y se compró un 0,8% del ETF ISHARES DJ US FINANC SCTOR INDX FUND.

### **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 50,33%. 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 20,77%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

### **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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como ?dudosa?. En el primer trimestre de 2.020 no se ha cobrado ninguna cantidad por liquidación parcial.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo del fondo se ha medido a través del nivel de inversión en renta variable, que ha oscilado entre el 85% y el 107%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Welzia Management SGIIC, 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.

**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.