

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	ATTEST CONSULTING, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV**

**Fecha de registro:**

21/07/2000

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

**Categoría**

Tipo de Sociedad:	Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Sin límites específicos en el folleto.

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

**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 de la sociedad 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 acciones en circulación	386.811,00	391.691,00
Nº de accionistas	118	113
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	3.750	9,6943	9,2973	9,7073
2018	3.653	9,3269	9,3115	10,2772
2017	4.039	10,0650	9,5220	10,0840
2016	3.945	9,5246	9,1905	9,6410

### 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		
0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
			0,04			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	4,65	0,99	4,65	2,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,05	-0,21	-0,04

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 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
3,94	1,40	2,50	-5,21	-0,23	-7,33	5,67	-0,44	5,95

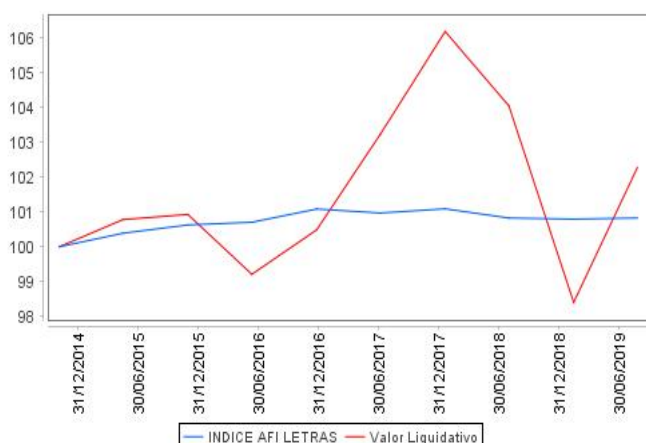
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,71	0,38	0,34	0,26	0,25	1,12	1,25	1,02	1,19

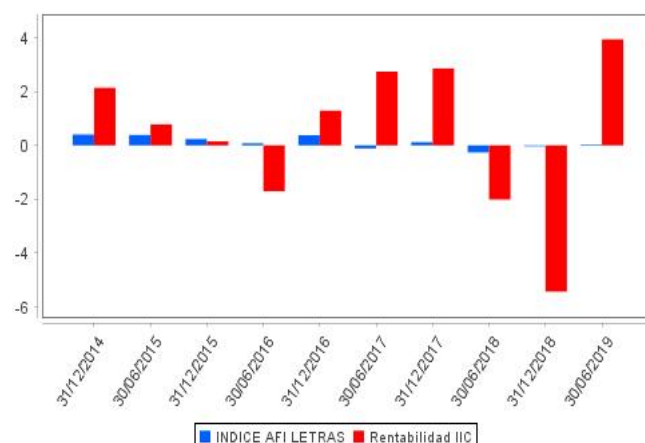
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/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 semestral de los últimos 5 años**



### 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	3.513	93,68	3.038	83,16
* Cartera interior	956	25,49	259	7,09
* Cartera exterior	2.557	68,19	2.779	76,07
* 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)	178	4,75	489	13,39
(+/-) RESTO	59	1,57	126	3,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.750</b>	<b>100,00</b>	<b>3.653</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>3.653</b>	<b>3.933</b>	<b>3.653</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,26	-1,78	-1,26	-31,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,86	-5,48	3,86	979,11
(+) Rendimientos de gestión	4,24	-5,91	4,24	957,96
+ Intereses	0,01	0,04	0,01	-85,98
+ Dividendos	0,10	0,23	0,10	-58,17
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	958,46
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,56	-4,13	1,56	-136,67
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,41	-1,15	-0,41	-65,30
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,86	-0,91	2,86	-404,59
+- Otros resultados	0,08	0,01	0,08	750,21
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	0,40	-0,44	-85,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	-4,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	25,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	-0,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,82	-0,01	-100,60
(+) Ingresos	0,06	0,03	0,06	106,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,03	0,06	106,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.750</b>	<b>3.653</b>	<b>3.750</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

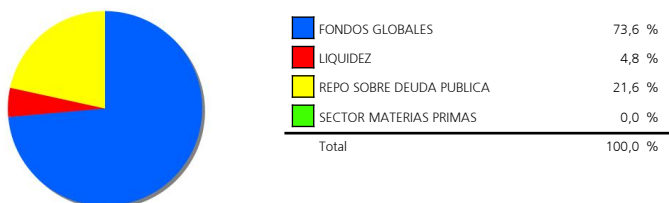
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 2,875 2023-07-17	EUR	0	0,00	85	2,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>85</b>	<b>2,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>85</b>	<b>2,32</b>
ES00000128E2 - REPO IUBS_EUROPE 0,490 2019-07-01	EUR	795	21,20	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>795</b>	<b>21,20</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>795</b>	<b>21,20</b>	<b>85</b>	<b>2,32</b>
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	10	0,28
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	13	0,37
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>23</b>	<b>0,65</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>23</b>	<b>0,65</b>
ES0124144009 - Participaciones MUTU ACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	123	3,27	113	3,08
ES0184683037 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGI	EUR	38	1,02	38	1,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>161</b>	<b>4,29</b>	<b>151</b>	<b>4,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>956</b>	<b>25,49</b>	<b>259</b>	<b>7,08</b>
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	11	0,30
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	0	0,00	12	0,33
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORP	USD	0	0,00	23	0,62
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	12	0,34
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	16	0,45
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	0	0,00	11	0,31
CA1360691010 - Acciones CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	0	0,00	21	0,59
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	0	0,00	13	0,36
US1890541097 - Acciones CLOROX COMPANY	USD	0	0,00	21	0,57
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	8	0,21
JE00B783TY65 - Acciones DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	0	0,00	9	0,25
US2600031080 - Acciones DOVER CORPORATION	USD	0	0,00	20	0,54
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	0	0,00	15	0,40
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	19	0,53
US3119001044 - Acciones FASTENAL COMPANY	USD	0	0,00	22	0,61
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	10	0,27
US3377381088 - Acciones FISERV INC	USD	0	0,00	21	0,58
US34959J1088 - Acciones FORTIVE	USD	0	0,00	19	0,53
FI0009007132 - Acciones FORTUM PY	EUR	0	0,00	12	0,34
US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	0	0,00	20	0,54
DK0010272632 - Acciones GN STORE NORD	DKK	0	0,00	10	0,27
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	0	0,00	24	0,66
AU000000ING6 - Acciones INGHAMS GROUP LTD	AUD	0	0,00	14	0,39
AU000000JBH7 - Acciones LYNAS CORP	AUD	0	0,00	12	0,32
US5002551043 - Acciones KOHLS COPORATION	USD	0	0,00	26	0,71
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	0	0,00	15	0,42
NL0009434992 - Acciones LYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	0	0,00	16	0,44
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	18	0,50
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	0	0,00	20	0,54
VGG607541015 - Acciones MICHAEL KORS	USD	0	0,00	8	0,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	21	0,57
CA65548P4033 - Acciones NORBORD INC	CAD	0	0,00	10	0,29
US7185461040 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	21	0,56
AU000000RMD6 - Acciones RESMED INC-CDI	AUD	0	0,00	26	0,72
CA7751092007 - Acciones ROGERS COMMUNICATIONS	CAD	0	0,00	13	0,37
US7782961038 - Acciones ROSS STORE	USD	0	0,00	24	0,67
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	22	0,61
SE0000667891 - Acciones SANDVIK	SEK	0	0,00	16	0,44
SE0000112724 - Acciones SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	9	0,25
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	0	0,00	13	0,35
CA8485101031 - Acciones SPIN MASTER CORP	CAD	0	0,00	10	0,27
CH0267291224 - Acciones SUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	0	0,00	13	0,35
US8718291078 - Acciones SYSCO CORPORATION	USD	0	0,00	17	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8760301072 - AccionesITAPESTRY INC	USD	0	0,00	20	0,54
US87612E1064 - AccionesITARGET CORP	USD	0	0,00	22	0,60
US8725401090 - AccionesITJX COMPANIES INC	USD	0	0,00	24	0,65
NL0000009355 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	0	0,00	13	0,37
US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	19	0,51
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	14	0,39
US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	24	0,67
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	14	0,37
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>843</b>	<b>23,16</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>843</b>	<b>23,16</b>
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	0	0,00	117	3,21
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	57	1,51	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	59	1,58	0	0,00
LU0365358570 - ParticipacionesIEURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	278	7,60
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	96	2,55	0	0,00
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	55	1,48	0	0,00
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	613	16,79
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	95	2,55	0	0,00
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	199	5,44
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	328	8,74	196	5,37
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	375	10,27
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	95	2,54	0	0,00
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	376	10,03	0	0,00
IE0032883534 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	95	2,53	0	0,00
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	322	8,58	0	0,00
LU0291343597 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	472	12,59	0	0,00
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	95	2,54	0	0,00
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	157	4,20	0	0,00
LU0926440222 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	97	2,58	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	150	4,00	147	4,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.549</b>	<b>68,00</b>	<b>1.925</b>	<b>52,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.549</b>	<b>68,00</b>	<b>2.768</b>	<b>75,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.505</b>	<b>93,49</b>	<b>3.027</b>	<b>82,94</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesILA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

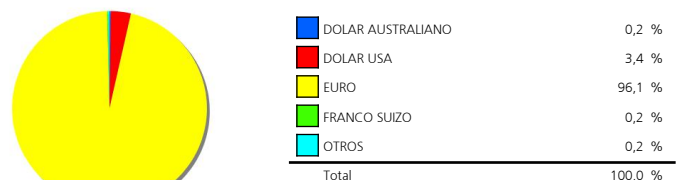
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

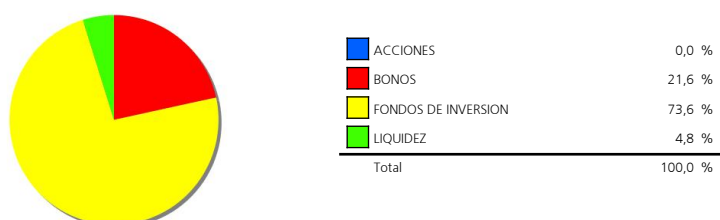
#### Sector Económico



#### 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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50110I	640	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P 500	381	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P 500	540	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.561</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1.561</b>	
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	Compra FuturoMSCI WORLD NET	112	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	261	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	19	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>392</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	126	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>126</b>	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028	Venta FuturoBUNDESREPUB	171	Cobertura
US TREASURY BONO 2.875% VTO. 30/11/2023	Compra FuturoUS TREASURY BONO	448	Inversión
US TREASURY 1.625% 15/05/2026	Venta FuturoUS TREASURY 1.625%	268	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>887</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.405</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.997.162,10 euros que supone el 53,26% sobre el patrimonio de la IIC., y con un volumen de inversión de 769.343,60 euros que supone el 20,52% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 531.111,35 suponiendo un 14,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 50.532.286,30 euros, suponiendo un 7,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 58,14 eur.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIIC, 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.

Al contrario que el último semestre del año pasado, durante la primera mitad de 2019 hemos vuelto a un periodo de apetito por el riesgo en los mercados mundiales, debido a la relajación de las tensiones comerciales entre China y EE.UU. Los datos macroeconómicos no han sido especialmente buenos, sobre todo en el sector industrial. El empleo americano, por otra parte, sí se ha mantenido fuerte durante el periodo. Además, los bancos centrales han lanzado mensajes acomodativos. La Reserva Federal ha virado su rumbo, primero postergando las subidas de tipos, para luego paralizar la reducción de balance e indicar que podría bajar el tipo de referencia si las condiciones económicas así lo aconsejan. Por su parte, el BCE ha anunciado un nuevo programa de inyección de liquidez a los bancos, el TLTRO III. Todos estos condicionantes han provocado un rally alcista en las bolsas y en los bonos. Todas las clases de activo se han revalorizado durante el semestre.



**La renta variable presente en la SICAV a través de inversiones en Europa y EE.UU. ha tenido un comportamiento muy alcista y con mucha menor volatilidad que el semestre anterior.** El índice americano S&P 500 y el europeo (SXXP Index) subieron un 18,54% y un 17,16% respectivamente en el periodo. Por su parte el Nasdaq también recuperó las caídas anteriores anotándose una subida del 21,85%. **Por el lado de la renta fija, tuvimos un trimestre muy positivo en todas las sub-clases del activo.** Los bonos de alta calidad cerraron el semestre en positivo, tanto en Europa (IBOXX EURO CORP) como en EEUU (IBOX USD LIQUID IG), con rendimientos de 5,5% y 12%, respectivamente. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también positivos con rendimientos del 7,81%, en la parte Europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 10% 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 extraordinariamente positivos, 10,60% y 10,81%, respectivamente. Por último, hay que destacar el buen comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU. como consecuencia del giro acomodativo de los bancos centrales durante el periodo. El índice de bonos gobierno americano 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) terminó el semestre en un 6,94% y el mismo tramo de la curva alemana (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) se revalorizó un 6,5%. Estas subclases continuaron la senda alcista del anterior trimestre. La liquidez, por su parte, se dejó un 0,21% en el periodo.

El patrimonio ha aumentado en 96.625 euros, cerrando así el semestre en 3,75 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 5, siendo la cifra final de 118. **La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 3,94%, con una volatilidad de 2,02%.** Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del 0,18%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 13/03/19, siendo esta del 1,64%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,94%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,42%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,84% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

**La cartera la SICAV ha estado posicionada en renta variable, renta fija y retorno absoluto durante el semestre y ha seguido su proceso de inversión cuantitativo rotando mensualmente sus niveles de inversión totales y entre activos.** La cartera ha mantenido pesos bastante estables durante el semestre. **La renta variable se ha situado en el 20% y la renta fija en el 70%. La renta variable se invirtió con un sesgo global a través de futuros, en la parte fuera de Europa, y fondos de inversión, en la parte de Europa.** El control de volatilidad ha reducido los niveles de renta variable en dos ocasiones durante el periodo: en la primera quincena de enero la renta variable se redujo hasta el 0%, y en la segunda quincena de junio, hasta el 10%. **La cartera de renta variable presentó coberturas 'PUT' durante todo el semestre sobre el ETF del S&P500 (SPY) y el índice Eurostoxx50.** Se trata de opciones con vencimientos en septiembre y diciembre que podrían llegar a cubrir entre un tercio y la mitad de la renta variable en un escenario de caídas prolongadas. **El peso en renta fija se encuentra diversificado en diferentes tipologías del activo. Las principales posiciones fueron renta fija gobierno global (20%) y renta fija emergente y renta fija de alto rendimiento, con un 7,5% en cada una de ellas.** Los convertibles y la gestión alternativa estuvieron presentes en la cartera con pesos inferiores al 6% en algunos periodos del semestre. En el caso de la gestión alternativa se utilizaron seis fondos distintos con el fin de obtener una diversificación suficiente entre estrategias. Entre estas se encuentran estrategias de valor relativo en bonos, divisas, long/short? y M&A. Los fondos con un peso más importante durante el periodo fueron Candriam Euro Government, Schroder US dollar bond y el ETF, Pimco Low Duration Corp Bond. **La duración de la cartera multiactivo ha oscilado en un rango entre el 2,5 y el 3,75, situándose en la parte inferior del rango la mayoría de los meses.**

Tras la rápida recuperación de los activos de riesgo aupados por mejores datos macro (o no tan negativos), con unos bancos centrales saliendo en su auxilio, favoreciendo que las condiciones financieras sigan laxas, cabe preguntarse si la evolución de este semestre es extrapolable para el resto del año en curso. La realidad es que los índices están por encima de máximos del año pasado (como en el caso del S&P 500) y que los spreads de crédito y los bonos en general se han visto favorecidos por los mensajes dovish de los bancos centrales. Es posible esperar cierta resistencia al alza en estos niveles, aunque esperamos que la evolución dependa de tres variables: en primer lugar los datos macro, en segundo lugar la evolución de la temporada de resultados y las guías de las compañías para los próximos meses y, por último, los datos de inflación que puedan obligar a los bancos centrales a cambiar su sesgo nuevamente.

## 10. Información sobre la política de remuneración.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 795.000,00 eur, lo que supone un 21,20% sobre el patrimonio.

La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

Como garantía la IIC ha obtenido 795.000,00 eur nominales de ES00000128E2 OBL TESORO PUBLICO- 3,450 07/2066 con vencimiento de un día.

El país en el que se han establecido las contrapartes es España.

La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -957,39 eur, un -0,03% del patrimonio al cierre de semestre.