

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	GRUPO UBS
Auditor	ATTEST CONSULTING, S.L	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro:

27/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente 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	1.097.687,00	1.121.400,00
Nº de accionistas	193	148
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	14.558	13,2620	10,3979	13,3438
2018	11.969	10,5644	10,2086	13,8196
2017	15.265	13,1207	11,7543	13,2983
2016	13.975	11,7547	9,5992	11,8382

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		
0,39		0,39	0,78		0,78	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,04	0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,14	0,26	0,41	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,05	-0,17	0,00

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	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
25,53	6,60	1,06	1,91	14,34	-19,48	11,62	1,38	7,73

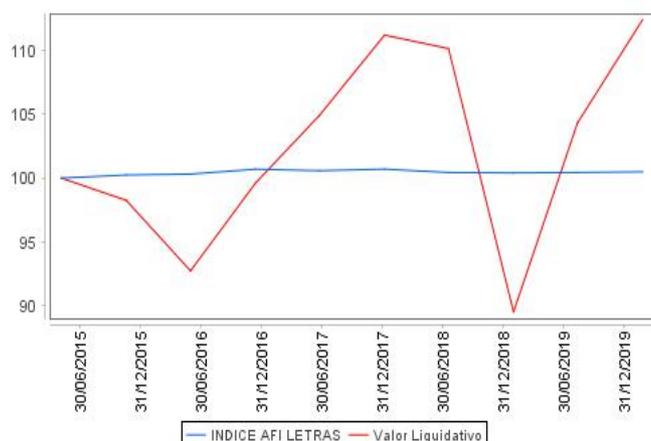
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,67	0,40	0,42	0,42	0,43	2,10	1,55	1,15	1,57

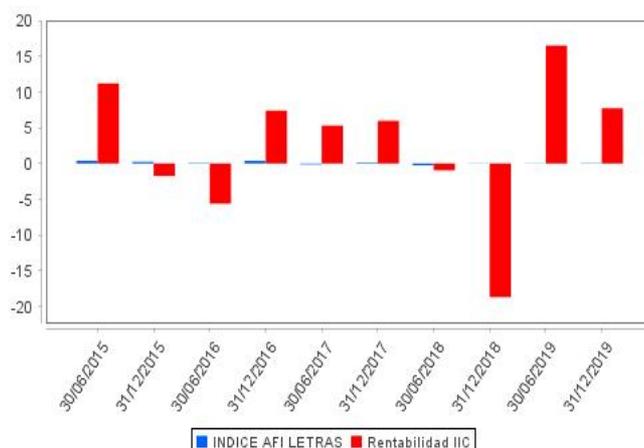
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	12.512	85,95	11.791	85,42
* Cartera interior	2.667	18,32	3.184	23,07
* Cartera exterior	9.841	67,60	8.607	62,35
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.904	13,08	1.897	13,74
(+/-) RESTO	142	0,98	116	0,84
TOTAL PATRIMONIO	14.558	100,00	13.804	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)	13.804	11.969	11.969	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,15	-1,05	-3,22	109,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	7,61	14,70	22,22	1.393,60
(+) Rendimientos de gestión	7,96	15,08	22,96	1.386,53
+ Intereses	0,03	0,07	0,10	-47,57
+ Dividendos	0,08	0,01	0,09	1.355,22
+- 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)	0,34	4,18	4,48	-91,56
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	7,12	10,69	17,77	-31,76
+- Otros resultados	0,39	0,13	0,52	202,20
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,50	-0,99	-8,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,39	-0,39	-0,78	4,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	21,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	16,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-54,01
(+) Ingresos	0,13	0,12	0,25	15,16
+ 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	0,13	0,12	0,25	15,16
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.558	13.804	14.558	

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	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	695	5,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	695	5,03
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	695	5,03
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	3	0,02	3	0,02
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	2.664	18,30	2.487	18,01
TOTAL IIC		2.667	18,32	2.490	18,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.667	18,32	3.185	23,06
XS2044468812 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	125	0,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		125	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		125	0,86	0	0,00
LU0675296932 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	895	6,15	831	6,02
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	346	2,37	314	2,27
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	242	1,66	242	1,75
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	768	5,28	354	2,56
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	669	4,59	609	4,41
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER	EUR	900	6,18	836	6,05
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER	EUR	950	6,52	860	6,23
IE00BVYPP024 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	750	5,15	684	4,96
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	213	1,46	197	1,43
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	323	2,22	0	0,00
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	931	6,39	794	5,75
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	1.228	8,43	1.083	7,84
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	1.067	7,73
IE00BYTTL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE	EUR	535	3,67	472	3,42
LU1013275745 - ParticipacionesIVECTOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	711	4,88	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	265	1,82	257	1,86
TOTAL IIC		9.726	66,77	8.600	62,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.851	67,63	8.600	62,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.518	85,95	11.785	85,34

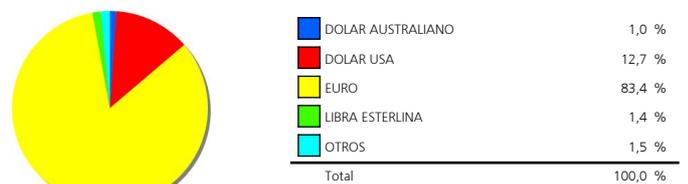
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	418	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	224	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	705	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	431	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	418	Inversión
Total subyacente renta variable		2.196	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	1.643	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.643	
TOTAL OBLIGACIONES		3.839	

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

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 141.514,49 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 70,76 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.

El verano de 2019 se caracterizó por la incertidumbre provocada por Trump y su estrategia negociadora con China, con la llamada Guerra Comercial, alcanzado su punto más álgido con la amenaza de imposición de aranceles a la práctica totalidad de los productos comerciados con el gigante asiático. A estas dudas se sumaba la incertidumbre de la evolución macroeconómica mundial, lo que produjo fuertes apreciaciones de la deuda pública como activo refugio. La curva americana se invertía, lo que lanzaba mensajes de una recesión próxima. El bono americano cotizaba por debajo del 1,50% y el bono alemán caía por debajo del -0,60%, lo cual generaba fuertes apreciaciones a los activos de renta fija. Desde ese punto, sin embargo, y durante todo el resto del semestre, se fueron sentando las bases para una distensión: Estados Unidos y China comenzaron a llegar a acuerdos parciales y a eliminar subidas de aranceles. En Europa, donde el Brexit ha estado durante meses lastrando las expectativas de la zona, las elecciones anticipadas y la victoria de Boris Johnson parece que facilitará que por fin se pueda llegar a acuerdos en ese ámbito. Por último, los bancos centrales, después de las últimas bajadas de tipos, parece que están en pausa, cómodos en un crecimiento bajo (no recesión) y sin presiones inflacionistas. Todas estas incertidumbres, que se fueron eliminando durante el último trimestre del año, auparon a los principales índices de renta variable a rentabilidades cercanas al doble dígito, y permitieron que el año 2019 fuera un año realmente positivo para los activos de riesgo. Como referencias, el índice S&P 500 terminó 2019 con una apreciación total return del 31,48% y el Eurostoxx 50 del 29,36%.

La renta variable ha gozado de una constante y poco volátil revalorización desde finales del mes de agosto, y sin muchas diferencias entre los índices generales de EE.UU. y Europa. No obstante, durante la primera mitad del período se produjeron violentas rotaciones sectoriales en la mayoría de los mercados mundiales fruto, de las dudas generadas por la guerra comercial. También señalar el diferencial negativo entre Reino Unido y el resto de Europa, debido a la incertidumbre generada por el Brexit. El FTSE 100 subía un 3,65% frente a un 9,03%

del STOXX 600. El S&P 500 cerraba con una apreciación en el semestre de 10,92%. El MSCI Emerging Markets, tras un peor inicio de semestre, lograba una revalorización de un 7,13%, aupada por la posible firma del acuerdo comercial entre EE.UU. y China. Adicionalmente, la fortaleza del dólar también ha contribuido positivamente a la cartera.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el segundo semestre, la SICAV ha mantenido una exposición a renta variable aproximada del 95%. A cierre de año mantenía una inversión del 80% en fondos de inversión y un 15% en instrumentos derivados. La cartera toma como índice de referencia el MSCI World, aunque a nivel asignación de activos nuestra inversión tiene un mayor sesgo hacia Europa y una menor exposición a mercados emergentes, mayor enfoque a empresas de pequeña capitalización y a empresas del sector tecnológico, por ser una apuesta importante de los fondos de terceros seleccionados para su inversión. A cierre de año la SICAV tenía un 44% de fondos con exposición geográfica global, un 38% de su inversión en Europa, un 3% en EE.UU., un 3% en Canadá, un 3% en Australia y un 3% en Japón. Durante el semestre la exposición máxima a dólar habría sido del 10%.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente en línea que el índice de referencia (100% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 05/08/19, siendo esta del 4,77%.

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

El patrimonio ha aumentado en 753.387 euros, cerrando así el semestre en 14,56 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 45, siendo la cifra final de 193. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 8,13%, con una volatilidad de 7,08%. 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 0,59%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 25,53%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,67%; 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,89% por otros conceptos.

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

El fondo se revalorizó un 8,13% durante el semestre por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,60%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 11,54% mientras que la de menor rendimiento acumuló un rendimiento negativo del 0,06%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Como posiciones destacadas, más allá de los futuros de renta variable, encontramos los fondos Welzia Global Opportunities (18%), Polar Capital Global Technology (8%) y Echiquier Entrepreneur G (6.5%).

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

No se realiza préstamos de valores en las carteras.

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 55,74%.

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 tiene una inversión en el Bono Estructurado BEN OLDMAN CLEAN ENERGY.

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio:

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 8,13%, con una volatilidad de 7,08%. 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 0,59%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el segundo semestre, la SICAV ha mantenido una exposición a renta variable aproximada del 95%. A cierre de año mantenía una inversión del 80% en fondos de inversión y un 15% en instrumentos derivados. **Hemos mantenido un nivel de moderado, no alcanzando la inversión en renta variable al 100% en todo el semestre.**

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.

La IIC no ha soportado en 2.019 ni soportará en 2.020 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research).

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

11. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El crecimiento mundial en 2020 será bajo, posiblemente uno de los menores de los últimos años, sobre todo para los países desarrollados. Dicho esto, parece que los miedos de recesión han retrocedido y que existe cierta mejora cíclica en el horizonte, con mayor potencial, una vez despejadas las incertidumbres políticas de 2019. Las bajadas de tipos a nivel global en los últimos meses se terminarán filtrando a la economía con un cierto retraso y la cierta laxitud fiscal que los acompaña puede añadir algún viento de cola para beneficiar las economías durante 2020. Las mayores subidas en crecimiento se esperan en mercados emergentes, donde el final de la guerra comercial podría producir un incremento de la inversión. **Con un crecimiento modesto, los beneficios empresariales seguirán siendo positivos, pero tendrán menos apoyo para seguir creciendo, al menos no al ritmo estimado actualmente (cercano al 10%), por lo que será difícil seguir viendo expansión en múltiples, sobre todo en la bolsa americana, donde ya estamos cercanos al máximo alcanzado en 2017 (aproximadamente 18x beneficios esperados).** En un marco de año electoral americano, con riesgos puramente idiosincráticos americanos (impeachment e incertidumbre electoral) y con cierto rebote macro en emergentes, del que, tanto las bolsas de países emergentes como las europeas, se beneficiarían gracias a su sesgo más exportador, podría hacer que se produjera algo de compresión de múltiples entre Estados Unidos y Europa / EM. Los bonos de gobierno en este entorno seguirían de alguna manera goteando a la baja, subiendo poco a poco en rentabilidad (cayendo en precio) salvo que se produjera algún sobresalto en términos de inflación, lo cual es habitual cerca de final de ciclo y con pleno empleo. Por la parte de bonos corporativos, que han disfrutado de un año excelente, en el que las revalorizaciones han sido extraordinarias, es de esperar que 2020 nos ofrezca un poco más de moderación en los retornos.

La SICAV afronta el año con un nivel conservador de renta variable, para adaptarse a este entorno de bajo crecimiento sin incurrir en riesgos innecesarios. Previsiblemente, si la situación macro continúa mejorando y se produce algún recorte puntual aprovecharíamos para

incrementar el nivel de inversión. Por el contrario, se irán consolidando ganancias a medida que se produzcan revalorizaciones importantes en los activos.

12. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

10. Información sobre la política de remuneración.

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A TODO SU PERSONAL:

Fija 1.015.976 (17 beneficiarios)

Variable 42.800 (7 beneficiarios)

Total 1.058.776 (17 beneficiarios)

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A LA ALTA DIRECCION:

Fija 543.560 (4 beneficiarios)

Variable 33.000 (2 beneficiarios)

Total 576.560 (4 beneficiarios)

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A OTRO PERSONAL CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO:

Fija 231.389 (5 beneficiarios)

Variable 0 (0 beneficiarios)

Total 231.389 (5 beneficiarios)

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija, apar todos los grupos de empleados, en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.019.

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

Esta IIC no tiene comisión de gestión variable.

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, si bien a cierre del semestre no se mantenía ninguna posición abierta.

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

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

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

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -2.752,62 eur, un -0,02% del patrimonio medio del semestre.