

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG AUDITORES	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: 24/08/2001

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

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.
2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

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	518.772,00	518.461,00
Nº de accionistas	180	135
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	11.975	23,0841	17,3902	23,3150
2018	9.267	17,8764	17,3471	21,7434
2017	10.135	19,5484	17,6920	20,0715
2016	9.204	17,7527	13,3798	18,0579

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	0,58		0,58	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 (%)	0,33	0,37	0,70	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,05	-0,10	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
29,13	7,14	3,34	2,13	14,19				

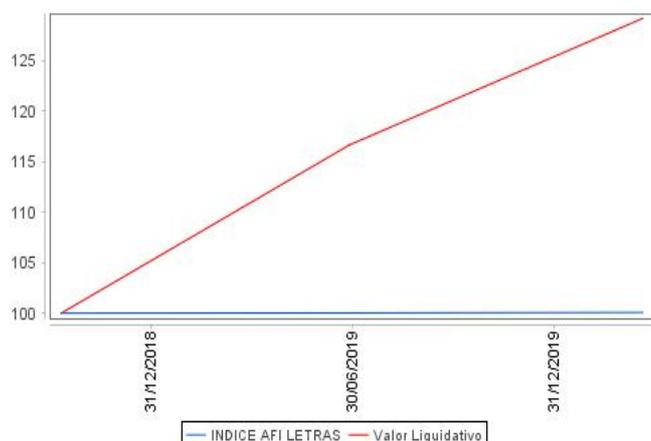
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
0,74	0,18	0,18	0,19	0,18	0,73	0,74	0,76	0,82

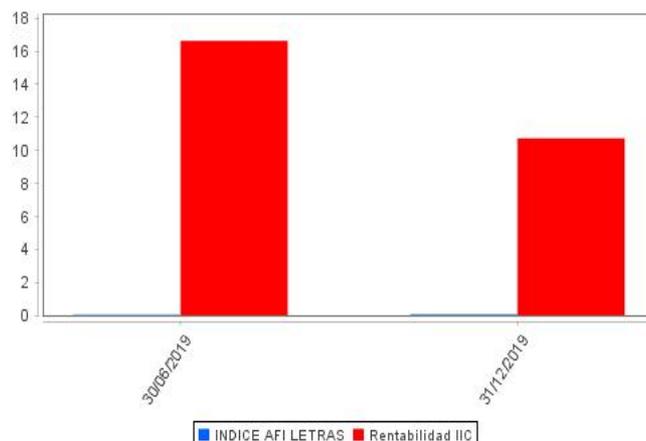
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Julio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	11.050	92,28	9.552	88,36
* Cartera interior	295	2,46	892	8,25
* Cartera exterior	10.751	89,78	8.660	80,11
* 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)	876	7,32	1.175	10,87
(+/-) RESTO	49	0,41	83	0,77
TOTAL PATRIMONIO	11.975	100,00	10.810	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)	10.809	9.267	9.267	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,06	0,01	0,07	647,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	10,30	14,74	24,89	-134,27
(+) Rendimientos de gestión	10,85	15,37	26,06	-96,98
+ Intereses	0,08	0,04	0,13	102,79
+ Dividendos	0,51	1,33	1,81	-58,81
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,29	14,66	25,83	-17,12
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,22	-0,54	-1,79	141,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,19	-0,12	0,08	-264,84
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,63	-1,17	-37,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,58	9,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	9,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-31,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	0,64
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,26	-0,43	-24,70
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	11.975	10.809	11.975	

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

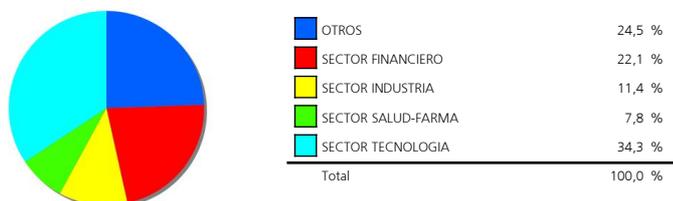
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	580	5,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	580	5,37
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	580	5,37
ES0105630315 - AccionesI CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	84	0,70	102	0,94
ES0129743318 - AccionesI ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	83	0,69	88	0,82
ES0105407003 - AccionesI MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	108	0,90	0	0,00
ES0169350016 - AccionesI PESCANOVA	EUR	4	0,03	4	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		279	2,32	194	1,80
ZZ0000004638 - AccionesI MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	0	0,00	100	0,93
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	100	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE		279	2,32	294	2,73
ES0116143001 - ParticipacionesI CARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	16	0,14	17	0,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		16	0,14	17	0,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		295	2,46	891	8,26
XS2044468812 - BonosI BEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	125	1,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125	1,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		125	1,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		125	1,04	0	0,00
IE00B4BNMY34 - AccionesI ACCENTURE LTD	USD	113	0,94	0	0,00
US00724F1012 - AccionesI ADOBE	USD	1.177	9,82	1.036	9,59
IE00BF0L3536 - AccionesI ALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
CH0432492467 - AccionesI ALCON INC	CHF	0	0,00	30	0,28
SE0000695876 - AccionesI ALFA LAVAL AB	SEK	99	0,83	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesI ALLEGION PLC	USD	201	1,68	176	1,63
DE0008404005 - AccionesI ALLIANZ AG	EUR	502	4,19	488	4,51
US0200021014 - AccionesI ALLSTATE CORP	USD	0	0,00	118	1,09
US02079K3059 - AccionesI ALPHABET	USD	0	0,00	286	2,64
US02079K1079 - AccionesI ALPHABET	USD	0	0,00	285	2,64
US0258161092 - AccionesI AMERICAN EXPRESS	USD	333	2,78	119	1,10
US0378331005 - AccionesI APPLE COMPUTER INC	USD	1.178	9,84	783	7,24
NL0010273215 - AccionesI ASML HOLDING NV	EUR	264	2,20	184	1,70
FR0000120628 - AccionesI AXA	EUR	151	1,26	139	1,28
US0584981064 - AccionesI BALL CORP	USD	97	0,81	0	0,00
DE000BASF111 - AccionesI BASF	EUR	182	1,52	173	1,60
US0718131099 - AccionesI BAXTER INTERNACIONAL	USD	231	1,93	180	1,67
US1491231015 - AccionesI CATERPILLAR	USD	406	3,39	369	3,41
US17275R1023 - AccionesI CYSICO SYSTEMS INC	USD	252	2,11	284	2,63
US1773761002 - AccionesI CITRIX SYSTEM INC	USD	0	0,00	116	1,08
DE0007100000 - AccionesI DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	0	0,00	147	1,36
US2441991054 - AccionesI JOHN DEERE BANK	USD	100	0,84	0	0,00
US5184391044 - AccionesI ESTEE LAUDER	USD	219	1,83	0	0,00
US3724601055 - AccionesI GENUINE PARTS COMPANY	USD	104	0,87	100	0,93
US4385161066 - AccionesI HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	99	0,82	0	0,00
DE0006231004 - AccionesI INFINEON	EUR	0	0,00	166	1,54
NL0011821202 - AccionesI ING GROEP	EUR	329	2,74	314	2,90
US4601461035 - AccionesI INTERNATIONAL PAPER CO	USD	205	1,71	99	0,92
US46625H1005 - AccionesI J P MORGAN CHASE & CO	USD	261	2,18	0	0,00
US53814L1089 - AccionesI LIVENT	USD	99	0,83	79	0,73
US57636Q1040 - AccionesI MASTERCARD	USD	569	4,75	497	4,59
FR0000121261 - AccionesI MICHELIN	EUR	0	0,00	134	1,24
US5949181045 - AccionesI MICROSOFT CORP.	USD	1.007	8,41	843	7,80
CH0012005267 - AccionesI NOVARTIS	CHF	237	1,98	225	2,08
US7134481081 - AccionesI PEPSICO INC	USD	219	1,83	115	1,07
GB00B7T7214 - AccionesI ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	32	0,27	28	0,26
CH0012032048 - AccionesI ROCHE HOLDING	CHF	122	1,01	0	0,00
US7782961038 - AccionesI ROSS STORE	USD	230	1,92	113	1,05
CH0418792922 - AccionesI SIKA	CHF	251	2,10	225	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE000108227 - AccionesISKF AB_B SHARES	SEK	144	1,21	0	0,00
FR0000130809 - AccionesSOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	0	0,00	67	0,62
US8725401090 - AccionesITJX COMPANIES INC	USD	234	1,96	107	0,99
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	188	1,57	169	1,57
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	107	0,89	0	0,00
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	456	3,81	415	3,84
US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC	USD	103	0,86	0	0,00
US98978V1035 - AccionesIZOETIS INC	USD	118	0,99	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		10.619	88,68	8.609	79,66
TOTAL RENTA VARIABLE		10.619	88,68	8.609	79,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.744	89,72	8.609	79,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.039	92,18	9.500	87,92

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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLIT 09	Compra OpcionACC.AMERICAN	0	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	235	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	489	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	733	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.290	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.747	
TOTAL DERECHOS		2.747	

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 9.282.027,86 euros que supone el 77,51% sobre el patrimonio de la IIC.

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 global tuvo un semestre muy positivo, con una revalorización de 7,98%, en el año acumuló una rentabilidad del 24,58%. Estos resultados son similares entre diferentes mercados, por ejemplo, el S&P500 acumuló una apreciación del 10,92% muy similar al Stoxx600 (9,03%). Sectorialmente, la dispersión ha sido superior, por ejemplo, en el caso americano, sectores como tecnología (15,6%) o salud (10,12%) acumularon rendimientos muy superiores respecto a sectores como materiales (4,19%) o energía (-3,14%). En cuanto a valores individuales, señalar el buen comportamiento de Apple y JPMorgan en el semestre, con revalorizaciones del 48,37 y del 24,69%.

Por el lado negativo, tuvimos Cisco o Ball con caídas del 13,63 y 12,37%, respectivamente. El dólar presente en la cartera se apreció un 1,41%.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

La cartera se enfoca hacia la inversión en renta variable global. En el citado periodo, ha acumulado una rentabilidad de 10,72%, cerrando el año en el 29,13%. Los valores de renta variable se seleccionan mediante un enfoque cuantitativo basado en factores o estilos de inversión. Los tres factores de inversión empleados son calidad, valor y 'momentum'. Respecto a la composición y diversificación de la cartera, el peso de las principales áreas geográficas se distribuyó de la siguiente forma: 65% en EE.UU. y 20% en Europa. Por sectores, la cartera muestra una clara sobreponderación en tecnología (43%) y financieros (15%), infraponderando sectores como utilities o servicios de comunicación. **Durante el semestre, la cartera ha presentado coberturas con opciones PUT entre un 5-10% de la cartera. La SICAV cierra el año con una exposición del 88,95% en renta variable y un 1,12% en inversiones alternativas. La cartera mantuvo una exposición a USD del 70%.**

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 05/08/19, siendo esta del 6,08%.

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

El patrimonio ha aumentado en 1.166.008 euros, cerrando así el semestre en 11,98 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 45, siendo la cifra final de 180. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 11,54%, con una volatilidad de 9,58%. 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 0,83%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 29,13%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 0,74%; 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,16% por otros conceptos.

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

El fondo se revalorizó un 11,54% durante el semestre por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,60%. La SICAV fue la IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo 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 principales movimientos en la cartera, se han reducido posiciones en automovilísticas europeas y relacionados, como Daimler, Michelin o Infineon, y se incrementaron posiciones en consumo en EE.UU. a través de Pepsico, TJX o Ross Stores, en financiero también en EE.UU. (JPM), y en salud (Baxter, Roche y Zoetis). En la parte final del año, se incrementaron posiciones en sectores cíclicos, como materiales e industriales, como Ball Corp, Honeywell, SKF, Deere y Alfa Laval. Las principales posiciones en cartera fueron Adobe (9,87%), Apple (9,57%) y Microsoft (8,45%).

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 5,37%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Activos art 48.1.j.: A fecha del informe La IIC tiene un compromiso de inversión en un fondo de capital riesgo por importe de 100.000 euros, de los que ha desembolsado hasta la fecha 19.000 euros.

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 11,54%, con una volatilidad de 9,58%. 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 0,83%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la cartera ha mantenido un peso medio en renta variable del 82,5% a pesar de comenzar el mismo con un nivel de inversión inferior al 70%. Adicionalmente, la cartera ha presentado coberturas con opciones PUT entre un 5-10% de la cartera.

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.

La IIC no ha soportado en 2.019 ni soportará en 2.020 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research). No obstante, la gestora recibe este servicio de análisis de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS.

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, para 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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -1.431,47 eur, un -0,01% del patrimonio medio del semestre.