

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	ATTEST CONSULTING SL	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:**

20/12/2013

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

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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	436.424,00	434.835,00
Nº de accionistas	217	144
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	2.842	6,5119	5,8467	6,5867
2018	2.566	5,8483	5,4834	6,1106
2017	2.561	5,8700	5,6758	6,1206
2016	2.679	5,9746	5,3482	6,0649

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		
0,27		0,27	0,54		0,54	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,04			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,21	0,21	0,42	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,14	-0,24	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
11,35	1,18	2,89	0,36	6,57	-0,37	-1,75	3,44	

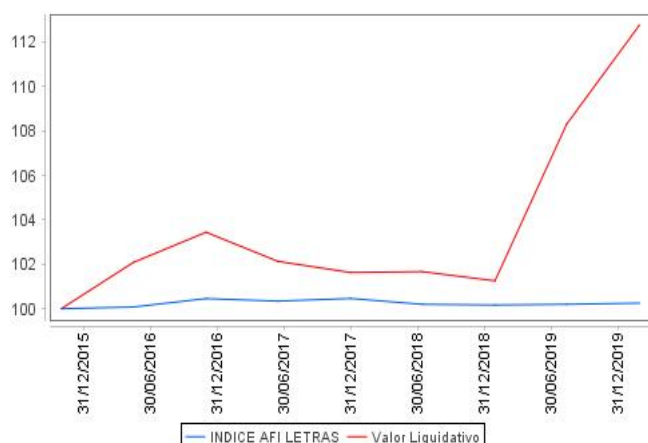
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,21	0,34	0,40	0,24	0,23	0,94	0,92	0,90	1,11

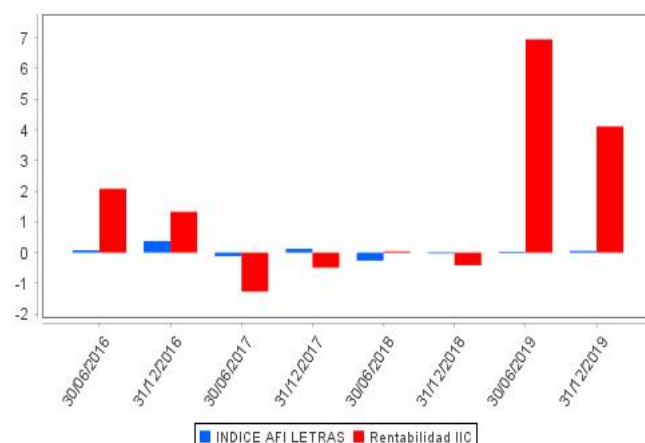
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 09 de Octubre de 2015. 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	2.576	90,61	2.669	98,12
* Cartera interior	0	0,00	110	4,04
* Cartera exterior	2.571	90,43	2.553	93,86
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,18	6	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	260	9,15	32	1,18
(+/-) RESTO	7	0,25	19	0,70
TOTAL PATRIMONIO	2.843	100,00	2.720	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)	2.720	2.566	2.566	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,36	-0,90	-0,51	-142,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,03	6,64	10,61	116,66
(+/-) Rendimientos de gestión	4,89	7,27	12,12	-334,28
+ Intereses	0,45	0,52	0,97	-10,74
+ Dividendos	0,78	0,85	1,63	-4,50
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	1,01	1,51	-48,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	2,67	4,91	-12,56
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-355,61
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,86	2,20	3,04	-59,42
+- Otros resultados	0,04	0,02	0,06	156,55
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,63	-1,53	450,94
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,27	-0,54	4,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,06	-0,38	416,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,07	-0,17	31,88
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,36	-7,75
(+/-) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	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)	2.842	2.720	2.842	

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

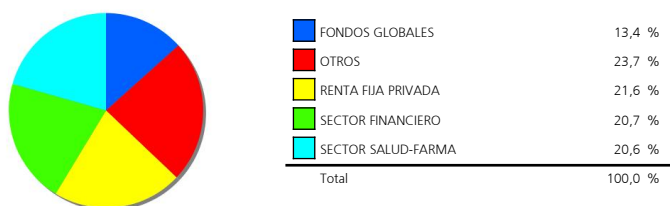
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	110	4,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	110	4,04
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	110	4,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	110	4,04
IT0005175598 - BonosIBUONI POLIENALI DELIO,225I2021-06-01	EUR	50	1,77	50	1,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		50	1,77	50	1,84
IT0005351082 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,678I2019-11-1	EUR	0	0,00	50	1,83
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	50	1,76	0	0,00
US9128283H15 - BonosIUS TREASURYIO,875I2019-11-30	USD	0	0,00	44	1,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50	1,76	94	3,44
XS1960256185 - BonosIABENGOA INTERNACIONAIO,063I2023-03-31	USD	1	0,02	1	0,02
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	54	1,90	53	1,93
US03938LAU89 - BonosIARCELORI2,750I2021-03-01	USD	0	0,00	78	2,86
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2019-11-05	EUR	0	0,00	122	4,49
US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-06	USD	82	2,87	80	2,95
US14149YBE77 - BonosICARDINAL HEALTH INCI1,875I2025-06-15	USD	57	2,01	0	0,00
US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15	USD	32	1,14	32	1,16
US22282EAF97 - BonosICOVANTA HOLDING CORPI2,937I2020-03-01	USD	18	0,64	19	0,68
US585055AX47 - BonosIMEDTRONIC INCI1,562I2021-12-15	USD	0	0,00	90	3,32
XS1974394675 - BonosIGRUPO MEXICO SABI1,625I2026-04-08	EUR	105	3,68	103	3,77
US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17	USD	36	1,27	35	1,30
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	63	2,23	62	2,28
US713448EP96 - BonosIPEPSICO INCI1,437I2049-04-15	USD	18	0,64	0	0,00
US717081ES88 - BonosIPFIZER INGI1,475I2024-03-15	USD	28	0,98	27	1,00
US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-21	USD	33	1,17	31	1,12
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP I1,062I2021-03-15	USD	36	1,26	35	1,29
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	45	1,59	44	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		608	21,40	812	29,79
USU07237AB34 - BonosIBAXALTA INCI1,437I2020-05-23	USD	0	0,00	53	1,95
US717081EB53 - BonosIPFIZER INGIO,850I2019-12-15	USD	0	0,00	26	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	79	2,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		708	24,93	1.035	37,99
TOTAL RENTA FIJA		708	24,93	1.035	37,99
US0028241000 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	46	1,64	44	1,63
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	36	1,25	33	1,22
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	78	2,76	76	2,78
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	113	3,96	81	2,99
US23355L1061 - AccionesIDX TECHNOLOGY	USD	5	0,18	0	0,00
DK0060580512 - AccionesINNIT DC EQUITY	DKK	20	0,71	23	0,84
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	207	7,28	179	6,59
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	85	3,00	81	2,97
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	87	3,07	95	3,50
GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC	GBP	40	1,40	45	1,64
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	33	1,17	28	1,05
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	31	1,10	34	1,27
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	133	4,70	120	4,40
US92852W3034 - AccionesIVIVEVE MEDICAL INC	USD	0	0,00	0	0,00
US92852W2044 - AccionesIVIVEVE MEDICAL INC	USD	0	0,00	3	0,11
US98422L1070 - AccionesIXERIS PHARMA	USD	19	0,66	30	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		933	32,88	872	32,10
TOTAL RENTA VARIABLE		933	32,88	872	32,10
US2330514082 - ParticipacionesIDB PLATINUM ADVISORS	USD	0	0,00	93	3,42
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	28	0,97	27	0,99
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	124	4,38	119	4,38
US4642885135 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	55	1,94	54	1,98
US4642886794 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	300	10,57	117	4,29
IE00BCRY6557 - ParticipacionesIISHARES PLC	EUR	40	1,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642874576 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	36	1,26	0	0,00
US4642874329 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	97	3,42	94	3,46
IE00B4L5ZY03 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	45	1,58	0	0,00
IE00BC7GZW19 - ParticipacionesSPDR FUND	EUR	50	1,76	0	0,00
US78464A5810 - ParticipacionesSPDR FUND	USD	111	3,90	104	3,84
US9229085538 - ParticipacionesVANGUARD	USD	41	1,43	38	1,39
TOTAL IIC		927	32,62	646	23,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.568	90,43	2.553	93,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.568	90,43	2.663	97,88

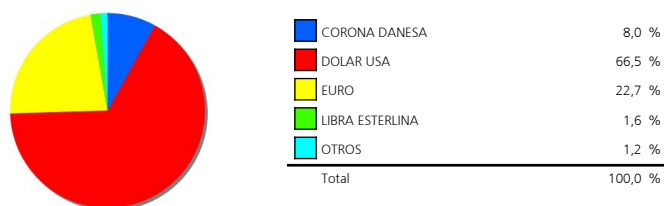
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

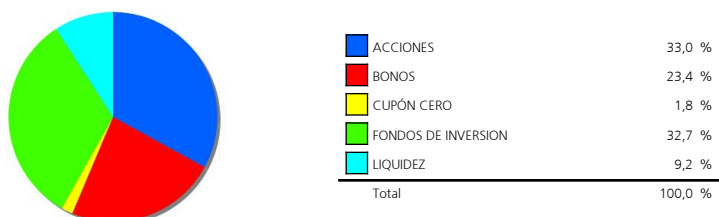
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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 1.564.838,68 euros que supone el 55,06% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión de 1.264.315,16 euros que supone el 44,49% 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%.

Los motores de rentabilidad de la IIC fueron la renta variable de países desarrollados, la renta fija grado de inversión en euros y dólares, y la propia divisa estadounidense. Dentro de los mismos, la renta variable mundial (MXWO Index) se caracterizó por un buen comportamiento en el semestre, acumulando en el periodo un rendimiento del 9,41%. **Sectorialmente, el sector farmacéutico, en el cual la SICAV tiene un importante porcentaje de inversión, se comportó mejor que el índice superándolo en un +3,09%. La parte de renta fija grado de inversión se mantuvo bastante plana a lo largo del semestre (+0,77%). El dólar estadounidense se apreció un 1,41%. En general, fue un año muy positivo en renta variable y en renta fija con rendimientos positivos y reducida volatilidad.**

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

La cartera de Invervillada presenta un perfil mixto entre renta variable y renta fija. Las firmas invertidas muestran un claro sesgo hacia la calidad. **La SICAV acumuló una revalorización del 4,11% en el semestre, finalizando el año con un 11,35%. La cartera se distribuyó, en media, de la siguiente forma: renta variable un 40%, renta fija un 50% y liquidez un 10%. La cartera mantuvo una exposición a USD del 65%.**

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 02/12/19, siendo esta del 5,06%.

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

El patrimonio ha aumentado en 122.159 euros, cerrando así el semestre en 2,84 millones. El número de participes en el semestre ha aumentado en 73, siendo la cifra final de 217. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,80%, con una volatilidad de 5,11%. 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 0,50%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 11,35%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,21%; 0,45% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,68% por otros conceptos.

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

La SICAV se revalorizó un 4,11% 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 principales operaciones del semestre en renta variable tenemos el cierre de algunas posiciones en Europa, por ejemplo, la venta del ETF DB X-TRACKERS MSCI GERMANY. En el caso de la renta fija, se adquirieron bonos corporativos de empresas de calidad en USD, como Pepsico o Cardinal Health, y un bono gobierno de Italia en EUROS. Las principales posiciones en renta variable se concentraron en Novo Nordisk (7,19%), Siemens (4,71%) y CVS Corp (3,93%). En renta fija, las principales posiciones fueron ETF ISHARES BARC SHORT TREASURY BD (10.63%), ETF ISHARES IBOXX INVEST GRADE CORPOR (4,41%) y el bono de UNITED MEXICAN STATES 1,625% 08/04/2026 (3,62%).

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 1,46%.

C) 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,80%, con una volatilidad de 5,11%. 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 0,50%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el segundo semestre, la cartera continuó su proceso de reducción de peso en renta variable hacia renta fija corporativa de corto plazo e instrumentos de gestión de liquidez, principalmente ETFs. Estos cambios buscaban una progresiva reducción del riesgo de mercado y del riesgo tipos de interés 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 (cerca al 10%), por lo que será difícil seguir viendo expansión en múltiplos, 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 múltiplos 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 y la duración cubierta, 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.