

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, 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:

25/04/2014

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	304.323,00	304.286,00
Nº de accionistas	112	115
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	3.235	10,6302	9,1652	10,6747
2018	2.819	9,2668	9,0705	11,0920
2017	3.245	10,6677	9,5561	10,7194
2016	2.907	9,5564	8,3008	9,7360

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		
0,47		0,47	0,93		0,93	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 (%)	0,42	0,62	1,05	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-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
14,71	2,99	0,10	1,85	9,26	-13,13	11,63	-1,85	

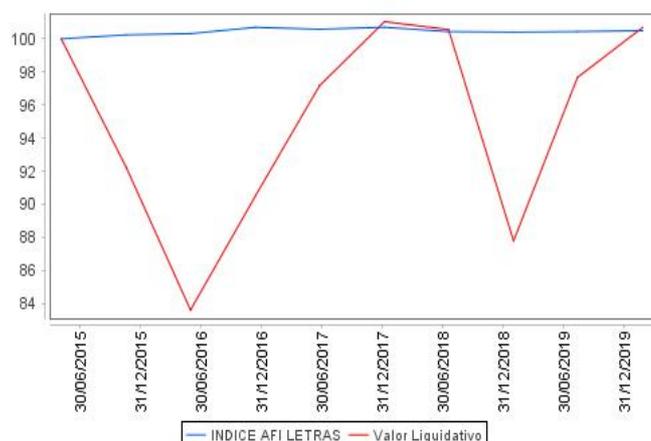
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,53	0,34	0,34	0,42	0,43	1,81	1,61	1,34	1,54

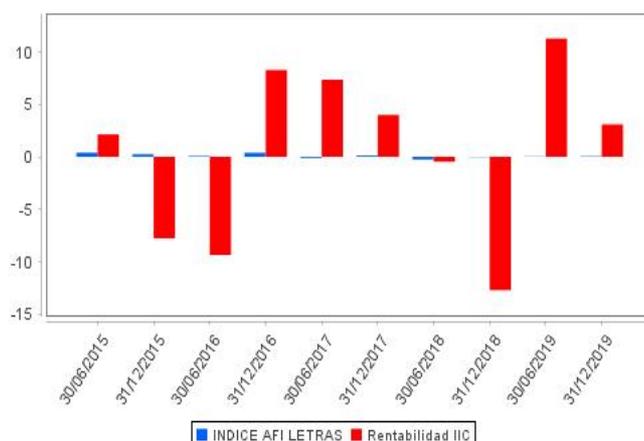
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.784	86,06	2.841	90,54
* Cartera interior	297	9,18	532	16,95
* Cartera exterior	2.482	76,72	2.307	73,52
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,15	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	383	11,84	232	7,39
(+/-) RESTO	68	2,10	65	2,07
TOTAL PATRIMONIO	3.235	100,00	3.138	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)	3.138	2.819	2.819	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,01	0,03	0,04	-60,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,09	10,43	13,39	363,52
(+) Rendimientos de gestión	3,62	11,06	14,55	195,83
+ Intereses	0,09	0,12	0,21	-21,53
+ Dividendos	0,41	0,45	0,86	-6,98
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,05	-0,02	-250,65
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,10	8,49	11,50	-62,30
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,57	-3,94	-6,49	-32,54
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,39	5,85	8,18	-57,82
+- Otros resultados	0,27	0,04	0,31	627,65
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,68	-1,37	7,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,46	-0,93	4,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,10	-14,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,14	16,24
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,12	-3,61
(+) Ingresos	0,16	0,05	0,21	159,73
+ 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	0,16	0,05	0,21	240,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-80,28
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.235	3.138	3.235	

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

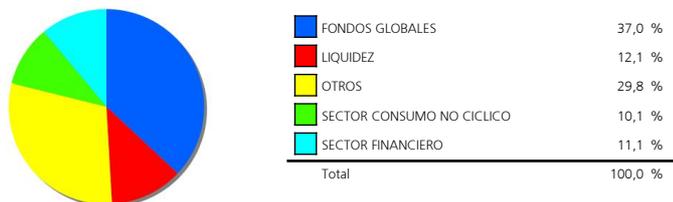
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	205	6,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	205	6,53
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	205	6,53
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	32	0,99	31	0,98
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	25	0,77	29	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		57	1,76	60	1,91
TOTAL RENTA VARIABLE		57	1,76	60	1,91
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	71	2,19	133	4,23
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	144	4,45	134	4,29
TOTAL IIC		215	6,64	267	8,52
ES0157103047 - ParticipacionesIALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGECR	EUR	25	0,78	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		25	0,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		297	9,18	532	16,96
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-25	EUR	103	3,17	105	3,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	3,17	105	3,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	3,17	105	3,34
TOTAL RENTA FIJA		103	3,17	105	3,34
US00751Y1064 - AccionesIADVANCE AUTO PARTS INC	USD	31	0,97	30	0,95
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	25	0,77	22	0,69
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	34	1,05	81	2,58
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	67	2,06	43	1,38
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	44	1,36	40	1,27
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	29	0,91	0	0,00
FR0013280286 - AccionesIBIOMERIEUX	EUR	0	0,00	40	1,28
US1255231003 - AccionesICIGNA	USD	0	0,00	46	1,46
US1924221039 - AccionesICOGNEX CORPORATION	USD	0	0,00	25	0,79
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	36	1,13	40	1,28
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	49	1,52	0	0,00
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	84	2,59	78	2,48
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	27	0,84	23	0,75
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	35	1,08	0	0,00
US3448491049 - AccionesIFOOT LOCKER	USD	0	0,00	27	0,85
JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	0	0,00	24	0,75
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	40	1,22	36	1,13
PTJMT0AE0001 - AccionesIJERONIMO MARTINS	EUR	47	1,45	0	0,00
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	32	0,98	0	0,00
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	33	1,02	0	0,00
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	42	1,35
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	26	0,79	22	0,71
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	21	0,64	43	1,37
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	29	0,91	30	0,96
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	44	1,35	37	1,16
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	50	1,55	42	1,35
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	53	1,64	0	0,00
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	31	0,97	22	0,69
FR0000184798 - AccionesIORPEA	EUR	0	0,00	35	1,12
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	44	1,38	42	1,34
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	35	1,07	30	0,95
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	73	2,25	61	1,94
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	35	1,09	39	1,24
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	34	1,05	0	0,00
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	46	1,42	83	2,63
US8522341036 - AccionesISQUARE INC	USD	0	0,00	60	1,92
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	33	1,01	29	0,92
US89417E1091 - AccionesITRAVELERS	USD	32	1,00	0	0,00
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	34	1,04	0	0,00
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	33	1,03	31	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	92	2,85	84	2,67
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	23	0,72	37	1,17
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	30	0,94	0	0,00
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	34	1,07	34	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.445	44,72	1.358	43,19
TOTAL RENTA VARIABLE		1.445	44,72	1.358	43,19
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	50	1,56	0	0,00
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	35	1,09	0	0,00
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	37	1,15	71	2,26
LU1430036985 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP	EUR	90	2,78	109	3,46
LU0636979667 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	83	2,58	75	2,38
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	53	1,65	53	1,70
LU0270904781 - Participaciones PICTET FIF	EUR	108	3,33	117	3,74
IE00BWX5D170 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	35	1,08	0	0,00
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	76	2,35	92	2,92
FR0010286005 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	88	2,80
IE00B5M1WJ87 - Participaciones SPDR FUND	EUR	101	3,12	0	0,00
LU0132668087 - Participaciones LUBAM	CHF	86	2,67	77	2,45
LU1056240853 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	91	2,81	88	2,81
LU0274221281 - Participaciones XTRACKERS	CHF	84	2,61	76	2,44
TOTAL IIC		929	28,78	846	26,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.477	76,67	2.309	73,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.774	85,85	2.841	90,45

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
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50I	144	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro STOXX EUROPE 600	103	Cobertura
Total subyacente renta variable		247	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000I	1.137	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000I	376	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.638	
TOTAL OBLIGACIONES		1.885	

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 3.206.540,25 euros que supone el 99,12% 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%.

Entre los principales motores de la SICAV cabe destacar la exposición a renta variable global, que se ha comportado muy bien durante el semestre, subiendo un 8% (MSCI World 100% EUR Hedge). La parte financiera ha subido un 10,68% (MSCI World Financials en euros) y la tecnología también ha subido más que el mercado en general. Como muestra, el Nasdaq 100 ha subido un 14,45% desde el 30 de junio. Por último, el índice mundial de compañías con dividendo, a las que el fondo tiene exposición a través de dos ETFs, ha tenido un comportamiento más en línea con los mercados en general, subiendo un 8,69%.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

La SICAV ha estado invertida con una exposición media a la renta variable del 65% en el segundo semestre del año. Además de la inversión en renta variable, mantiene una posición en un bono perpetuo de Repsol que supone un 3% del patrimonio, un 2,80% en fondos mixtos y menos de un 1% en un fondo de fondos de capital riesgo. Dentro de la Renta Variable, casi el 50% está invertido en EE.UU. y el resto se reparte en un 12% en la Zona Euro, 10% en Suiza y un 28% en una serie de fondos globales. Las compañías de la cartera han sido seleccionadas a través de nuestro filtro cuantitativo de selección de valores. **Durante el semestre se han ido reduciendo posiciones que presentaban revalorizaciones superiores al 20% desde el precio de compra, y también se ha realizado un cambio de sesgo de los fondos en los que se está invertido.** Se ha reducido el peso en fondos de pequeña capitalización europea y de para incrementar la inversión en ETF de compañías de dividendo europeas y norteamericanas.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (90% MSCI World, 5% RFGob USA 1Y, 5% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 16/12/19, siendo esta del 4,54%.

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

El patrimonio ha aumentado en 97.300 euros, cerrando así el semestre en 3,24 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 112.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 14,71%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,53%; 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,60% por otros conceptos.

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

La SICAV se revalorizó un 3,88% durante el semestre por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,6%. 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.

Dentro de la renta variable, que concentra la mayoría del patrimonio de la SICAV tenemos una serie de fondos globales como **el Pictet Security (con un peso del 3,37%) o el Welzia Global Opportunities (4,43%)**. Las compañías de la cartera pesan como máximo un 3%. Las mayores posiciones están en Visa (3%), Electronic Arts (2,50%) y Ross Stores (2,30%). Durante el semestre se han ido reduciendo posiciones que presentaban revalorizaciones superiores al 20% desde el precio de compra como fue el caso de Allstate o McDonalds. Por último, hemos realizado la compra de dos ETF de dividendo (SPDR Aristocrats) tanto de Europa como de EE.UU.; en sustitución de fondos como el Amiral Sextant Pea, entre otros.

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 27,23%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

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

Activos 48.1.j.: A fecha del informe la IIC tiene un compromiso de inversión en un fondo de capital riesgo por importe de 150.000 euros, de los que ha desembolsado hasta la fecha 26.250 euros.

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 3,88%, con una volatilidad de 4,71%. 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 0,36%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV se ha mantenido en un nivel de riesgo medio con respecto a su media histórica. Ha estado, en promedio, al 65% de exposición a la renta variable, mientras que en años anteriores había alcanzado prácticamente cotas del 80%; y en periodos de mayor incertidumbre se había situado en el 50%.

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 del 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 medio de renta variable y liquidez, para huir del riesgo de crédito y de duración. Previsiblemente, si la situación macro continúa mejorando y se produce algún recorte puntual aprovecharíamos para incrementar el nivel de inversión utilizando la liquidez con la que contamos. 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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -634,96 eur, un -0,02% del patrimonio medio del semestre.