

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Fondo de Renta Fija.

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 del fondo 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 participaciones	577.152,83	522.858,36
Nº de partícipes	135	137
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	6.384	11,0615
2018	6.571	10,9518
2017	6.843	11,0774
2016	5.320	11,0492

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,01	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,18	-0,35	-0,01

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
Rentabilidad	1,00	0,03	-0,10	0,19	0,87	-1,13			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	23/10/2019	-0,10	13/09/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	07/10/2019	0,13	07/10/2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,36	0,32	0,38	0,32	0,37	0,50			
Ibex-35	12,50	13,30	13,27	11,14	12,33	13,60			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19	0,71			
BENCHMARK	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03			
VaR histórico(iii)	0,43	0,43	0,46	0,46	0,50	0,49			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

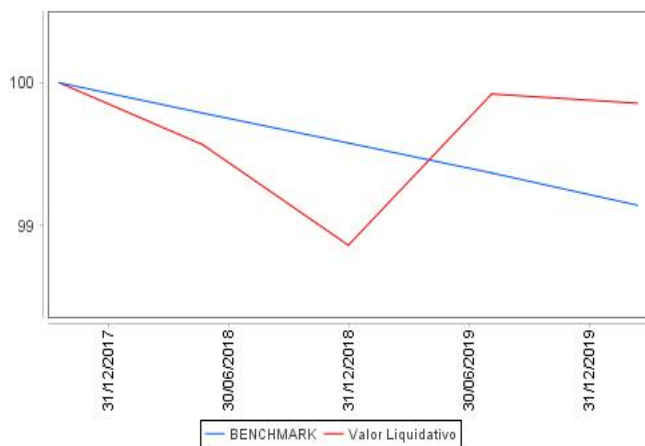
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

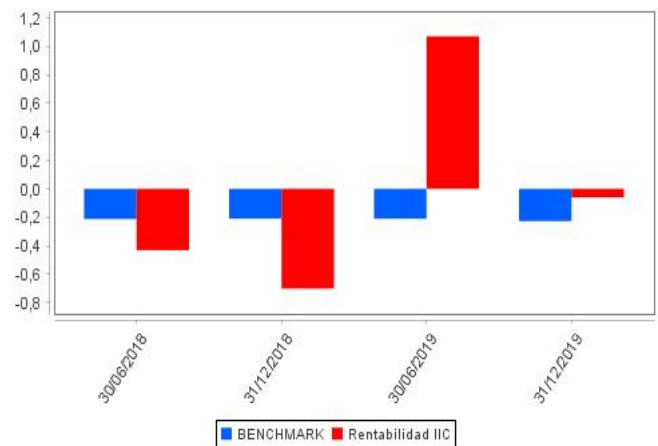
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
0,47	0,11	0,11	0,13	0,13	0,43	0,42	0,46	0,45

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. En el caso de fondos/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.

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 14 de Julio de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.709	139	-0,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	9.596	148	6,77
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	92.107	383	1,34
Global	33.710	267	7,14
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	142.123	937	3,02

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	5.542	86,81	5.682	98,19
* Cartera interior	983	15,40	2.264	39,12
* Cartera exterior	4.541	71,13	3.406	58,86
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,28	12	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	861	13,49	109	1,88
(+/-) RESTO	-19	-0,30	-4	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	6.384	100,00	5.787	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)	5.787	6.571	6.571	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	8,97	-13,01	-3,79	-170,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,08	1,06	0,97	-340,03
(+) Rendimientos de gestión	0,14	1,32	1,45	-644,22
+ Intereses	0,18	0,36	0,54	-47,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	1,12	1,32	-81,18
+/- 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)	-0,29	-0,26	-0,55	16,26
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	0,10	0,13	-65,93
+/- Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-465,80
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,26	-0,49	304,19
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	3,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-16,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,06	-72,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	385,11
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.384	5.787	6.384	

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

3. Inversiones financieras

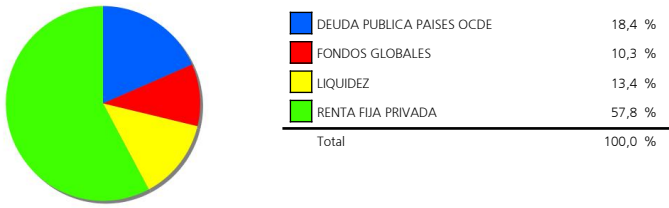
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101842 - BonosCOMUNIDAD DE MADRIDIO,747I2022-04-30	EUR	262	4,10	263	4,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		262	4,10	263	4,55
XS0495166141 - BonosGENERALITAT VALENCIAI4,900I2020-03-17	EUR	199	3,12	199	3,44
XS0496138818 - BonosIUNTA CASTILLA LA MAI4,875I2020-03-18	EUR	209	3,27	209	3,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		408	6,39	408	7,06
ES0214974059 - BonosUNNIMIO,171I2020-08-09	EUR	99	1,55	98	1,70
DE000CB83CF0 - BonosCOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	114	1,79	114	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		213	3,34	212	3,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		883	13,83	883	15,29
ES0584696142 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,170I2020-03-13	EUR	100	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,57	0	0,00
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	1.380	23,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.380	23,85
TOTAL RENTA FIJA		983	15,40	2.263	39,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		983	15,40	2.263	39,14
XS0813400305 - BonosINATIONAL AUSTRALIA BI2,750I2022-08-08	EUR	217	3,39	221	3,82
PTOTVJOE0005 - BonosGOBIERNO PORTUGUESIO,965I2022-04-12	EUR	208	3,26	211	3,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		425	6,65	432	7,46
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	250	3,92	0	0,00
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	50	0,78	0	0,00
XS1457564646 - BonosINRW. BANKI1,250I2019-07-29	USD	0	0,00	130	2,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		300	4,70	130	2,25
XS1787278008 - BonosICREDIT AGRICOLEIO,052I2023-03-06	EUR	201	3,14	200	3,46
XS1107552959 - BonosIAGUAS DE BARCELONAI1,944I2021-06-15	EUR	103	1,62	105	1,81
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2019-11-05	EUR	0	0,00	101	1,75
XS0183122398 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDIO,003I2023-12-23	EUR	0	0,00	181	3,13
XS1458408306 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,150I2021-07-27	EUR	253	3,96	254	4,39
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	206	3,22	205	3,54
XS1599167589 - BonosIINTESAIO,136I2022-04-19	EUR	151	2,37	150	2,59
XS1611042646 - BonosIKELLOGG COMPANYIO,800I2022-11-17	EUR	204	3,20	0	0,00
XS1403263723 - BonosIMC DONALD'SIO,500I2021-01-15	EUR	202	3,16	0	0,00
XS1416688890 - BonosIMETROVACESA SAI2,375I2022-05-23	EUR	106	1,66	106	1,83
XS1418630023 - BonosINASDAQI1,750I2023-02-19	EUR	105	1,65	106	1,83
XS1389968882 - BonosINEWELL BRANDS INCI1,875I2021-10-01	EUR	211	3,30	212	3,66
XS1884702207 - BonosINATWEST MARKETS PLCIO,126I2021-09-27	EUR	202	3,16	0	0,00
XS1759603761 - BonosIPROSEGURI1,000I2022-11-08	EUR	102	1,60	0	0,00
FR0013250685 - BonosIRENAULT SAI0,058I2021-04-12	EUR	201	3,15	201	3,47
XS1557268221 - BonosIBSCH INTERNACIONALI1,375I2022-02-09	EUR	207	3,24	207	3,58
FR0013321791 - BonosISOCIETE GENERALE ASSIO,014I2023-03-06	EUR	199	3,12	198	3,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.653	41,55	2.226	38,47
DE000A1TM5X8 - BonosIHOCHTIEF AGI3,875I2020-03-20	EUR	204	3,19	0	0,00
XS0467866371 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI4,350I2019-11-25	EUR	0	0,00	156	2,70
XS1084838496 - BonosITURKIYE GARANTI BANKI3,375I2019-07-08	EUR	0	0,00	103	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		204	3,19	259	4,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.582	56,09	3.047	52,65
XS2096045401 - PagarésCIE AUTOMOTIVE SAI0,070I2020-03-20	EUR	200	3,13	0	0,00
ES05051130U1 - PagarésEL CORTE INGLESIO,144I2020-01-07	EUR	100	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	4,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.882	60,79	3.047	52,65
LU1505874849 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	300	4,70	0	0,00
LU0571101715 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	361	5,65	359	6,20
TOTAL IIC		661	10,35	359	6,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.543	71,14	3.406	58,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.526	86,54	5.669	97,99

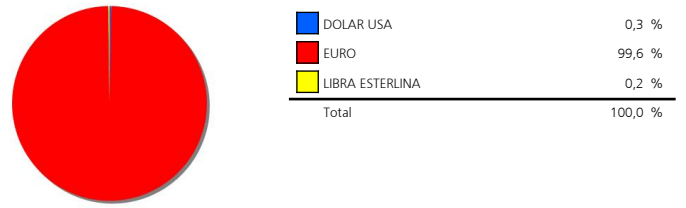
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

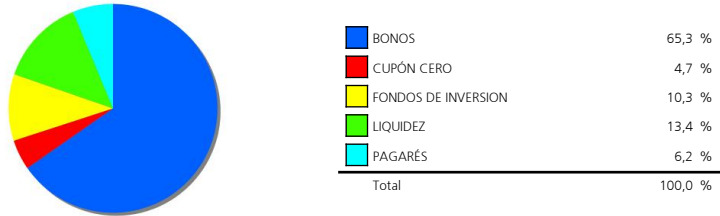
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Desde el 31 de diciembre de 2019, la gestión toma como referencia el Euribor a 12 meses. Este índice se toma a efectos informativos. Dicho cambio se incorporará en el folleto DFI en su próxima actualización, siempre dentro de los próximos 12 meses.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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

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 fija corporativa de corto plazo (1-3 años) en euros, que aglutina la mayoría de la inversión del fondo, ha sufrido movimientos de ida y vuelta relevantes. En este periodo del año hemos visto que el diferencial del bono americano 10 años frente al 2 años volvía a positizarse. Unas políticas monetarias más laxas hicieron retroceder los rendimientos de los bonos, con mayores movimientos en los

plazos más largos. En el cuarto trimestre del año hemos podido ver como las expectativas de futuras subidas de tipos se han enfriado, lo que ha llevado a corregir parte del movimiento visto en meses anteriores. El rendimiento del bono americano a 2 años empezaba el semestre en niveles del 1,91% y finalizaba el año en niveles del 1,57%. Por otro lado, la rentabilidad del bono gobierno alemán a 2 años cerró el año en -0,62% y partía de unos niveles de -0,76% a inicio del semestre. Algo similar a lo que hemos visto en el bono español a 2 años, que finalizaba el primer semestre del año con una rentabilidad del -0,45% y terminaba el segundo semestre del año en niveles ligeramente superiores; -0,40%.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

El fondo terminó el periodo con una rentabilidad acumulada en el año del 1%, perdiendo en el semestre un 0,06% de rentabilidad. Ha sido un semestre de importantes movimientos en la renta fija, producidos principalmente por las políticas monetarias más laxas por parte de los principales bancos centrales y por las expectativas de mayores bajadas, algo que, en este último caso, terminó por enfriarse en el último trimestre del año. Sus principales posiciones a cierre de año son el fondo GF Alpha Fixed Income (5,6%), el fondo Allianz Credit Opp (4,7%), el bono de Comunidad de Madrid con vencimiento 2022 (4,1%), el bono de Goldman Sachs Flotante con vencimiento 2021 (4%) y letras del Tesoro Italiano con vencimiento 2020 (3,9%).

En el semestre una de las decisiones más representativas ha sido el incremento de la duración del fondo, incrementando la inversión directa y cerrando la posición de futuros de Schatz que manteníamos vendidos en cartera. La duración a final de periodo era del 0,8. Un entorno de políticas monetarias acomodaticias es la clave de esta decisión, ya que los tramos más largos se han visto beneficiados de estos movimientos.

A cierre del periodo, la cartera contaba con una alta composición en bonos del sector financiero, ya que aún sigue pagando un spread atractivo respecto al bono Gobierno e incluso respecto a otros bonos corporativos. Los bonos flotantes son otra de nuestras apuestas más relevantes. A pesar de las expectativas de bajadas de tipos, no hemos reducido la exposición a estos bonos por los diferenciales atractivos que mantienen frente a Euribor. Como comentábamos, a cierre de año nuestra principal apuesta sectorial se centraría en la parte de bonos financieros en un 22% del patrimonio, seguido del sector consumo, con una inversión del 21% del patrimonio, y de gobiernos y agencias que concentra una inversión del 17% del patrimonio.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% RFGob EUR 1Y, 50% Afi1day), cuya diferencia máxima se produjo el 29/07/19, siendo esta del 0,18%.

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

El patrimonio ha aumentado en 596.833 euros, cerrando así el semestre en 6,38 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 135. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -0,06%, con una volatilidad de 0,30%. 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 0,02%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 1%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 0,47%; 0,25% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,14% por otros conceptos.

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

El fondo se revalorizó un -0,06% 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 este fondo ocupó el último lugar debido a su perfil conservador y a la baja duración mantenida en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Entre los emisores que hemos incorporado en el semestre estarían emisores como Kellogg, McDonalds, Prosegur, El Corte Inglés, Hochtief, Masmovil, Cie Automotive, Natwest Markets, Sacyr, British American Tobacco y Tesoro Italiano. En el semestre hemos tenido algunos vencimientos como los de los bonos de Turkiye Garantie Bank, de NRW Bank, de Iberdrola Finance Ireland y de British American Tobacco, y de los pagarés de CIE Automotive y de Sacyr y la recompra de una Perpetua de Banesto. A esto sumaríamos la venta de bono de Barclays Bank de vencimiento 2023.

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 39,56%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre de ejercicio, el fondo tiene más de un 10% de su patrimonio invertido en otras IIC, lo que supera el límite establecido en su folleto/DFI. Se trata de un incumplimiento sobrevenido debido a reembolsos ocurridos en el fondo. El día 3 de enero de 2.020 esta situación ha sido regularizada, al aumentarse el patrimonio por nuevas suscripciones.

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 -0,06%, con una volatilidad de 0,30%. 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 0,02%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre a pesar de incrementar la duración de la cartera, hemos seguido con una política de alta liquidez a la busca de oportunidades de compra. Hemos procedido a la venta de algún bono que considerábamos menos líquido, aunque hemos añadido a nuestro universo de inversión los pagarés.

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.

El Fondo no ha soportado ningún gasto de servicio de análisis en 2.019. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2.020 asciende a 552,60 euros, que supone un 0,0087% sobre el patrimonio.

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.

El fondo afronta el año con un nivel conservador de baja duración, para adaptarse a este entorno de bajo crecimiento sin incurrir en riesgos innecesarios. Previsiblemente, si las expectativas vuelven a considerar nuevas bajadas de tipos aprovecharíamos para incrementar el nivel de inversión y la duración del fondo. 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 -4.479,51 eur, un -0,07% del patrimonio medio del semestre.