

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	518.774,00	518.772,00
Nº de accionistas	181	180
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	9.767	18,8275	18,7263	25,2511
2019	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

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	0,29		0,29	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,04	0,33	1,04	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,15	-0,06	-0,10

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 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-18,44	-2,42	-16,41	7,14	3,34	29,13			

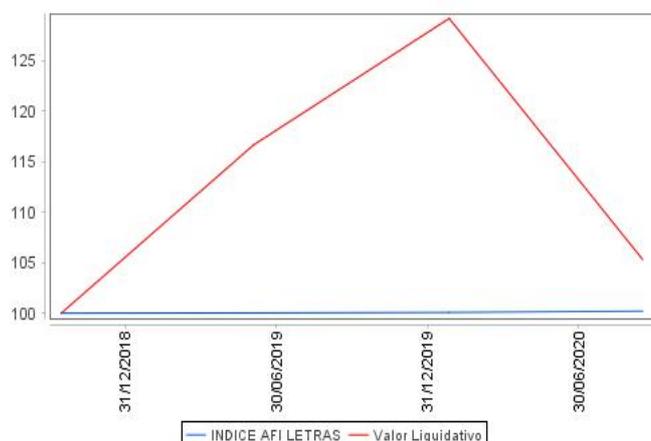
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,37	0,18	0,19	0,18	0,18	0,74	0,73	0,74	0,75

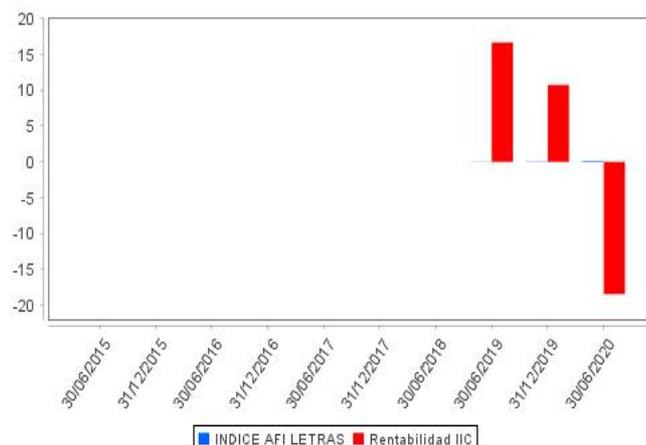
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.347	24,03	11.050	92,28
* Cartera interior	1.244	12,74	295	2,46
* Cartera exterior	1.099	11,25	10.751	89,78
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.258	74,30	876	7,32
(+/-) RESTO	163	1,67	49	0,41
TOTAL PATRIMONIO	9.768	100,00	11.975	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)	11.975	10.809	11.975	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,06	0,00	-99,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-20,22	10,30	-20,22	-1.927,81
(+) Rendimientos de gestión	-19,79	10,85	-19,79	-1.851,11
+ Intereses	0,05	0,08	0,05	-38,42
+ Dividendos	0,45	0,51	0,45	-14,74
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	-1.292,55
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,32	11,29	-20,32	-274,65
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,05	-1,22	0,05	-103,78
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	-0,05	0,19	-0,05	-126,97
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,55	-0,43	-31,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	-4,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	12,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	30,04
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,18	-0,06	-66,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-45,00
+ 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	-45,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.767	11.975	9.767	

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,590I2020-07-01	EUR	1.055	10,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.055	10,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.055	10,80	0	0,00
ES0105630315 - AccionesI CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	84	0,70
ES0129743318 - AccionesI ELECTRICACIONES DEL NORTE	EUR	72	0,73	83	0,69
ES0105407003 - AccionesI MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	97	1,00	108	0,90
ES0169350016 - AccionesI PESCANOVA	EUR	4	0,04	4	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		173	1,77	279	2,32
TOTAL RENTA VARIABLE		173	1,77	279	2,32
ES0116143001 - ParticipacionesI CARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	16	0,17	16	0,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		16	0,17	16	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.244	12,74	295	2,46
XS2044468812 - BonosI BEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	129	1,32	125	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		129	1,32	125	1,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129	1,32	125	1,04
TOTAL RENTA FIJA		129	1,32	125	1,04
IE00B4BNMY34 - AccionesI ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	113	0,94
US00724F1012 - AccionesI ADOBE	USD	0	0,00	1.177	9,82
IE00BF0L3536 - AccionesI ALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
SE0000695876 - AccionesI ALFA LAVAL AB	SEK	0	0,00	99	0,83
IE00BFRT3W74 - AccionesI ALLEGION PLC	USD	0	0,00	201	1,68
DE0008404005 - AccionesI ALLIANZ AG	EUR	0	0,00	502	4,19
US0258161092 - AccionesI AMERICAN EXPRESS	USD	0	0,00	333	2,78
US0311621009 - AccionesI AMGEN	USD	126	1,29	0	0,00
US0378331005 - AccionesI APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	1.178	9,84
NL0010273215 - AccionesI ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	264	2,20
FR0000120628 - AccionesI AXA	EUR	0	0,00	151	1,26
US0584981064 - AccionesI BALL CORP	USD	0	0,00	97	0,81
DE000BASF111 - AccionesI BASF	EUR	0	0,00	182	1,52
US0718131099 - AccionesI BAXTER INTERNACIONAL	USD	0	0,00	231	1,93
US1491231015 - AccionesI CATERPILLAR	USD	0	0,00	406	3,39
US17275R1023 - AccionesI CYSICO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	252	2,11
US2441991054 - AccionesI JOHN DEERE BANK	USD	0	0,00	100	0,84
US5184391044 - AccionesI ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	219	1,83
US3724601055 - AccionesI GENUINE PARTS COMPANY	USD	0	0,00	104	0,87
US3755581036 - AccionesI GILEAD SCIENCES INC	USD	106	1,09	0	0,00
US4361061082 - AccionesI HOLLYFRONTIER CORP	USD	65	0,67	0	0,00
US4385161066 - AccionesI HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	99	0,82
NL0011821202 - AccionesI ING GROEP	EUR	0	0,00	329	2,74
US4601461035 - AccionesI INTERNATIONAL PAPER CO	USD	0	0,00	205	1,71
US46625H1005 - AccionesI JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	261	2,18
US53814L1089 - AccionesI LIVENT	USD	110	1,12	99	0,83
US57636Q1040 - AccionesI MASTERCARD	USD	0	0,00	569	4,75
US5949181045 - AccionesI MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	1.007	8,41
CH0012005267 - AccionesI NOVARTIS	CHF	217	2,22	237	1,98
US7134481081 - AccionesI PEPSICO INC	USD	0	0,00	219	1,83
GB00B7T77214 - AccionesI ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	0	0,00	32	0,27
CH0012032048 - AccionesI ROCHE HOLDING	CHF	244	2,49	122	1,01
US7782961038 - AccionesI ROSS STORE	USD	0	0,00	230	1,92
CH0418792922 - AccionesI SIKA	CHF	0	0,00	251	2,10
SE0000108227 - AccionesI SKF AB_B SHARES	SEK	0	0,00	144	1,21
US8725401090 - AccionesI TJX COMPANIES INC	USD	0	0,00	234	1,96
US91913Y1001 - AccionesI VALERO ENERGY	USD	118	1,21	188	1,57
US92345Y1064 - AccionesI VERISK ANALYSTICS	USD	0	0,00	107	0,89
US92826C8394 - AccionesI VISA	USD	0	0,00	456	3,81
US94106L1098 - AccionesI WASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	103	0,86
US98978V1035 - AccionesI ZOETIS INC	USD	0	0,00	118	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		986	10,09	10.619	88,68
TOTAL RENTA VARIABLE		986	10,09	10.619	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.115	11,41	10.744	89,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.359	24,15	11.039	92,18

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 OpcionIACC.AMERICAN	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoIDJ EUROSTOXX 50I10I	64	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoISP 500 INDICEI50I	1.087	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.151	
TOTAL OBLIGACIONES		1.151	

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 7.570.468,52 euros que supone el 77,51% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 76.315.000,00 euros, suponiendo un 3,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 eur.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2020 será recordado por mucho tiempo en los mercados financieros. **La crisis del Covid-19 provocó un descarrilamiento económico y social sin precedentes en la historia. Las bolsas, y en general todos los activos de riesgo, incluidos algunos considerados tradicionalmente como seguros, reaccionaron con pánico y fueron presa de grandes movimientos de caída, que alcanzaban similitudes con grandes cracks de la historia, como el del 87 o del 29.** En apenas un mes, la bolsa americana caía desde máximos históricos cerca de un 35%; el índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers y la deuda corporativa cotizaba altas tasas implícitas de default para muchas compañías. **La actuación de los Bancos Centrales se hizo entonces imperativa, la Reserva Federal bajó 150 puntos básicos los tipos de interés y se realizaron multitud de intervenciones monetarias a uno y otro lado del Atlántico con el objetivo de garantizar la liquidez de las empresas, de facilitar los préstamos y evitar que se cerrara el mercado de crédito y se produjeran fallidos por no obtener financiación.**

En paralelo, **los estados también intervienen con celeridad y se producen masivos programas fiscales de ayuda**, en algún caso como el norteamericano con importes astronómicos (2 billones de dólares) que implican incluso cheques directos para familias a partir de un perfil de ingresos. En Europa, siempre con una velocidad de toma de decisiones más lenta, Merkel y Macron han propuesto un

programa de gasto (Next Generation UE) de 750.000 millones de euros, financiada con cargo a los presupuestos futuros europeos. Las retenciones de algunos países a dar ayudas sin condicionalidad, impide que de momento haya sido aprobada. Sin embargo, todas estas ayudas monetarias y fiscales dan alas a unos mercados que recuperan buena parte de lo perdido en el segundo trimestre. **La bolsa americana rozó los 3.200 puntos y terminó subiendo cerca de un 20% en el trimestre, los spreads de crédito se corrigen en parte y casi todos los activos, aunque con marcadas diferencias geográficas y sectoriales, recuperan parte de las pérdidas del período.** Destacan los movimientos **de compañías de tecnología, con su máximo exponente en el índice Nasdaq, que cotiza de nuevo en máximos** históricos, rompiendo la barrera de los 10.000 puntos. Un **movimiento que contrasta con otros sectores, como el de bancos europeos, que siguen acumulando caídas superiores al 30% en este año 2020.**

La renta variable global tuvo un semestre muy volátil, durante el primer trimestre el mercado acumuló fuertes pérdidas, y durante el segundo trimestre se produjo una rápida recuperación. El índice cierra el semestre con un resultado negativo de 5,47 después de haber caído hasta un 31,75% en el peor momento. Aunque los resultados de los diferentes mercados de renta variable son similares en la caída del primer trimestre, las recuperaciones sí han marcado diferencias, por ejemplo, el S&P500 cierra el semestre con una pérdida de 3,09% mientras que el Stoxx 600 cerró con una pérdida de 11,75%. El Nasdaq mostró el mejor resultado de los tres con una rentabilidad positiva de 16,89%. Sectorialmente, la dispersión fue superior, por ejemplo, en el caso americano, sectores como tecnología (+14,95%) o salud (-0,81%) acumularon mejores registros con respecto a sectores como materiales (-6,92%) o energía (-35,34%). En cuanto a valores individuales, señalar el buen comportamiento de valores como Microsoft, Apple, Adobe o Roche. Por el lado negativo, tuvimos Valero, Hollyfrontier o US Bancorp con caídas muy superiores. **El dólar presente en la cartera se apreció un 0,22%.**

Durante el estado de alarma centramos nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina, situación que poco a poco se va normalizando una vez que los gestores regresan a la oficina. En cualquier caso, seguimos manteniendo **un back-up durante las próximas semanas para intentar reducir el riesgo de contagios.** Las **decisiones de inversión** seguirán marcadas por un **criterio de prudencia y liquidez**, ante las dudas generadas por una crisis tan severa, que genera un alto grado de incertidumbre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cartera comenzó el año infrainvertida alrededor del 75%, debido a las exigentes valoraciones del mercado.

El proceso de inversión de la SICAV se basa en un filtro de selección de valores factorial con tres factores, valor, calidad y momentum. Los valores seleccionados son los que acumulan de forma consistente buenas valoraciones en el tiempo. La composición de la SICAV se centra en EEUU y EUROPA, con un 80 y 20%, respectivamente. Los sectores más representativos son tecnología (35%), financieros (15%) e industrial (12%). La SICAV invierte un 75% en divisa USD sin cubrir.

Durante el mes de enero y mitad de febrero, debido al buen comportamiento de la cartera se incorporaron coberturas que podían llegar a suponer el 25% de la exposición en delta uno, con una prima de 0,6%. Además, se vendió la posición en Apple que suponía un 9% del patrimonio, la cual acumulaba una fuerte plusvalía. Al mismo tiempo, se incorporan una serie de valores de tecnología, salud y energía para completar estos sectores y equilibrar el peso debido a la venta anterior. En ese momento la exposición directa se elevó hasta un 82,5% con una cobertura que suponía el 7,5%, es decir, la exposición neta continuó en el 75%.

En la corrección, la cartera al igual que los índices de renta variable sufrieron una fuerte volatilidad con movimientos diarios superiores al 5% en muchas ocasiones. En este entorno se decidió reducir la exposición de la cartera hasta cero cuando la SICAV acumulaba un -17% en el año ante la posibilidad de poder acumular pérdidas muy severas. Esta reducción se realizó vendiendo la mayoría de los valores, empresas de gran capitalización, y conservado una selección de los más castigados, pero cubiertos con derivados. **A cierre del semestre, la SICAV continúa en una situación similar a la liquidez a la espera de un punto de entrada con mayor visibilidad sobre la crisis económica, menor volatilidad en los mercados, y principalmente, valoraciones atractivas en su universo de inversión.**

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 12/03/2020, siendo esta del 19,20%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha disminuido en 2.208.159 euros, cerrando así el semestre en 10,0 millones. El número de partícipes en el semestre no ha variado 0, siendo la cifra final de 181. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -20,38%, con una volatilidad de 22,46%. 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 -2,18%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -20,38%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados 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. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La SICAV se revalorizó un -20,38% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,67%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 7,39% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -22,50% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el inicio del semestre, se incorporaron coberturas PUT sobre el S&P500 y el Eurostoxx50 a la cartera con el fin de proteger los rendimientos acumulados el periodo anterior. El precio de estas coberturas era muy atractivo por los bajos niveles de la volatilidad implícita cerca de máximos de mercado. Las coberturas podían llegar a suponer un 25% de la cartera en delta 1, en el momento de compra suponían el 7,5% y costaron 0,6% (prima). **Además, durante esa parte del semestre, se vende la posición en Apple que suponía un 9% de la cartera y se incorporan valores adicionales a la cartera de salud, tecnología y energía** seguidos desde hace meses, como Leidos, Ansys, Gilead, Zoetis o Hollyfrontier. **Después de estos movimientos, la exposición directa se situó en el 85%, y la neta después de coberturas en el 75%.**

A finales de febrero y con los mercados muy castigados, se vendieron las coberturas acumuladas con un valor del 2% en cartera cuando la volatilidad implícita o VIX se situaba en 50, niveles máximos en otras correcciones de mercado.

En la parte final del primer trimestre se decidió llevar la cartera a liquidez debido a la elevada volatilidad de la renta variable en esos momentos que provocaba pérdidas diarias significativas de forma continuada. Esta medida se toma con el fin de preservar el patrimonio en una situación de alta volatilidad y reducida visibilidad sobre la crisis.

Al final del semestre **la cartera se encuentra invertida en liquidez con exposición nula a renta variable a la espera de mayor visibilidad sobre la crisis actual, y atractivas valoraciones después del rally de mercado vivido durante el segundo trimestre.**

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

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 10,73%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 34,22%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo se ha superado el exceso sobre el límite de inversión en una misma contraparte. La exposición a UBS a esta fecha supone el 75% del patrimonio. No se ha superado ningún otro límite ni coeficiente establecido.

A fecha del informe la IIC tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Cardumen I Fund FCRE, que supone un 0,17% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Real Estate con vencimiento 2024, que supone un 1,28% del patrimonio.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV tiene la vocación de invertir un 100% en renta variable global de empresas de alta capitalización, modulando su exposición en función de la valoración y la volatilidad de los mercados. La SICAV llevaba varios trimestres infrainvertida con exposiciones inferiores al 85% debido a las elevadas valoraciones de las principales firmas, en especial sectores como tecnología y consumo duradero. **Durante la fuerte corrección del mercado en el 1T20, la elevada volatilidad nos obligó a tomar medidas extraordinarias con el fin de preservar patrimonio y evitar rendimientos negativos extremos en el año. Esto llevó a SICAV a vender gran parte de la cartera hasta una exposición cercana a cero, evitando pérdidas en momentos en que los índices de mercado acumularon caídas de hasta el 35%, la SICAV limitó pérdidas cuando perdía un 17%.**

Actualmente, la SICAV no ha retomado niveles de inversión a la espera de atractivas valoraciones en el mercado y mayor visibilidad macroeconómica.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

No aplicable.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

De cara a los próximos meses, después de levantarse los confinamientos, las economías reabren y comienzan a revertirse las fuertes caídas en consumo y en empleo. Aún es pronto para discernir cuándo recuperaremos la actividad previa a la crisis, y de qué manera afectará a algunas industrias, sobre todo las relacionadas con los servicios, el turismo, la hostelería, etc. Mientras tanto, **las dudas en los mercados financieros estarán centradas en una segunda ola de contagios que pudiera paralizar la incipiente recuperación económica.** Debemos estar muy atentos a la evolución de los casos en algunos estados como Florida, California, Texas? **La esperanza sigue siendo, por tanto, la consecución de una vacuna o una terapia efectiva para luchar contra esta enfermedad,** algo que, de alguna manera ya está puesto en precio en los mercados, que vigilan la evolución de muchos ensayos clínicos de distintas empresas y cuyos resultados se esperan para los próximos meses.

Otro de los eventos a vigilar para el siguiente semestre será la celebración de elecciones en Estados Unidos, prevista para noviembre y en el que, de momento, las encuestas favorecen al rival de Trump, el demócrata Joe Biden. Cualquier cambio en el rumbo político norteamericano crea incertidumbre y en este sentido está en el aire políticas tan importantes como la comercial con China, posibles subidas de impuestos o reversiones en los programas de salud americanos.

Todo ello, **junto con la publicación de resultados del segundo trimestre,** que comenzará a mediados de Julio, y que pondrá negro

sobre blanco el alcance de la crisis en los beneficios empresariales hace que haya que **abordar los próximos meses con algo de cautela y manteniendo flexibilidad y gestión activa para tratar de aprovechar los momentos de mayor estrés de** mercado.

En un entorno tan complicado en término de visibilidad sobre la macroeconomía, beneficios futuros de las empresas y volatilidad en los mercados, la SICAV se encuentra en una situación similar a liquidez. Los resultados del segundo trimestre, la evolución de las reaperturas de las economías y los datos macroeconómicos del segundo semestre ayudarán a obtener mayor visibilidad sobre las inversiones. **Debido a lo extraordinario de esta crisis, esta vuelta a los mercados se realizará de forma progresiva en los valores y sectores de calidad y con alta visibilidad de beneficios futuros.**

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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. La posición del cierre del semestre asciende a 1.055.000,00 eur, lo que supone un 9,67% sobre el patrimonio medio del semestre. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 652.000,00 eur nominales de ES00000128E2 BONO ESTADO ESPAÑA CUPON 0 30/07/2066 con vencimiento de un día. 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 -1.791,42 eur, un -0,02% del patrimonio medio del semestre.