

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	442.011,00	436.424,00
Nº de accionistas	218	217
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	2.885	6,5264	5,8894	6,7933
2019	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

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	0,27		0,27	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,33	0,21	0,33	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,34	-0,26	-0,24

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
0,22	4,97	-4,52	1,18	2,89	11,35	-0,37	-1,75	

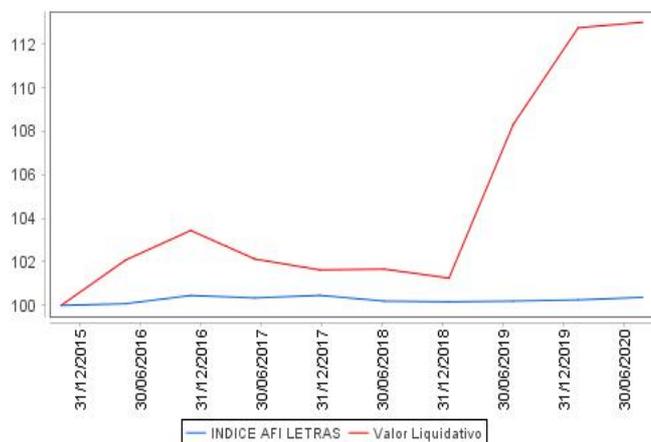
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,66	0,33	0,33	0,34	0,40	1,21	0,94	0,92	1,17

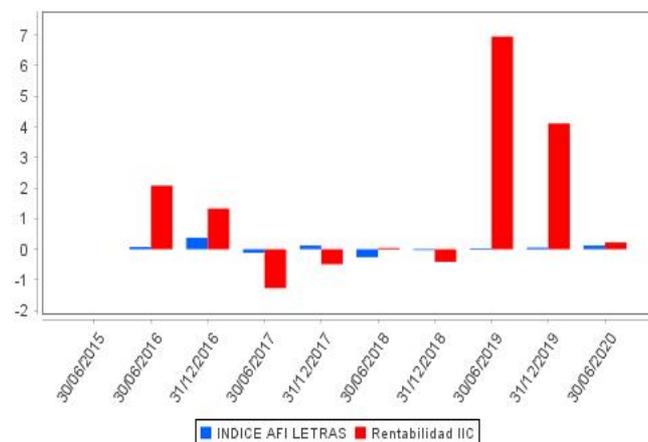
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.704	93,76	2.576	90,61
* Cartera interior	95	3,29	0	0,00
* Cartera exterior	2.605	90,33	2.571	90,43
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,14	5	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	166	5,76	260	9,15
(+/-) RESTO	14	0,49	7	0,25
TOTAL PATRIMONIO	2.884	100,00	2.843	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)	2.842	2.720	2.842	
+- Compra/venta de acciones (neto)	1,28	0,36	1,28	257,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,24	4,03	0,24	-936,51
(+)- Rendimientos de gestión	0,96	4,89	0,96	-836,16
+ Intereses	0,38	0,45	0,38	-14,52
+ Dividendos	0,80	0,78	0,80	3,65
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,51	0,10	-80,52
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,02	2,25	-2,02	-191,48
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-571,23
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,71	0,86	1,71	102,89
+- Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-84,95
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,88	-0,77	-60,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,27	-0,27	0,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,31	-0,26	-16,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,09	-0,07	-24,41
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,17	-0,13	-20,03
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,05	-40,19
+ 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	0,01	0,02	0,01	-40,19
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	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)	2.885	2.842	2.885	

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	95	3,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		95	3,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		95	3,29	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		95	3,29	0	0,00
IT0005175598 - BonosIBUONI POLIENALI DELIO,225I2021-06-01	EUR	0	0,00	50	1,77
XS1974394675 - BonosIGRUPO MEXICO SABI1,625I2026-04-08	EUR	98	3,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		98	3,39	50	1,77
IT0005175598 - BonosIBUONI POLIENALI DELIO,225I2021-06-01	EUR	101	3,49	0	0,00
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	50	1,74	50	1,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		151	5,23	50	1,76
XS1960256185 - BonosIABENGOA INTERNACIONAIO,063I2023-03-31	USD	1	0,02	1	0,02
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	56	1,94	54	1,90
US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-06	USD	83	2,88	82	2,87
US14149YBE77 - BonosICARDINAL HEALTH INC1,875I2025-06-15	USD	60	2,08	57	2,01
XS1980861345 - BonosIRABOBANKI2,000I2024-04-15	NOK	96	3,34	0	0,00
US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15	USD	0	0,00	32	1,14
US22282EAF97 - BonosICOVANTA HOLDING CORPI2,937I2021-03-01	USD	18	0,62	18	0,64
XS2075185228 - BonosIHARLEY-DAVIDSON INCIO,900I2024-11-19	EUR	94	3,26	0	0,00
XS1974394675 - BonosIGRUPO MEXICO SABI1,625I2026-04-08	EUR	0	0,00	105	3,68
US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17	USD	37	1,28	36	1,27
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	66	2,28	63	2,23
US713448EP96 - BonosIPEPSICO INC1,437I2049-04-15	USD	20	0,70	18	0,64
US717081ES88 - BonosIPFIZER INGI1,475I2024-03-15	USD	29	1,00	28	0,98
US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-21	USD	0	0,00	33	1,17
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP I1,062I2021-03-15	USD	0	0,00	36	1,26
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	46	1,61	45	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		606	21,01	608	21,40
US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15	USD	33	1,13	0	0,00
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP I1,062I2021-03-15	USD	36	1,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		69	2,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		924	32,01	708	24,93
TOTAL RENTA FIJA		924	32,01	708	24,93
US0028241000 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	49	1,69	46	1,64
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	28	0,97	36	1,25
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	61	2,13	78	2,76
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	116	4,01	113	3,96
DE000A0HN5C6 - AccionesIDEUTSCHE WOHNEN	EUR	20	0,69	0	0,00
US2538681030 - AccionesIDIGITAL REALTY TR	USD	25	0,88	0	0,00
US23355L1061 - AccionesIDX TECHNOLOGY	USD	5	0,18	5	0,18
DK0060580512 - AccionesINNIT DC EQUITY	DKK	21	0,74	20	0,71
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	202	6,99	207	7,28
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	82	2,86	85	3,00
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	87	3,03	87	3,07
GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC	GBP	31	1,08	40	1,40
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	71	2,46	33	1,17
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	17	0,60	31	1,10
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	120	4,16	133	4,70
US92852W3034 - AccionesIVIVEVE MEDICAL INC	USD	0	0,00	0	0,00
US98422L1070 - AccionesIXERIS PHARMA	USD	14	0,49	19	0,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		949	32,96	933	32,88
TOTAL RENTA VARIABLE		949	32,96	933	32,88
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	29	1,00	28	0,97
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	131	4,52	124	4,38
US4642885135 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	55	1,94
US4642886794 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	51	1,78	300	10,57
IE00BCRY6557 - ParticipacionesIISHARES PLC	EUR	40	1,38	40	1,41
US4642874576 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	62	2,14	36	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642874329 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	117	4,07	97	3,42
IE00B4L5ZY03 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	44	1,54	45	1,58
IE00BC7GZW19 - ParticipacionesSPDR FUND	EUR	50	1,72	50	1,76
US78464A5810 - ParticipacionesSPDR FUND	USD	159	5,52	111	3,90
US9229085538 - ParticipacionesVANGUARD	USD	49	1,70	41	1,43
TOTAL IIC		732	25,37	927	32,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.605	90,34	2.568	90,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.700	93,63	2.568	90,43

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 1.604.409,61 euros que supone el 55,62% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 1.267.126,93 euros que supone el 43,93% 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 8.145.116,72 euros, suponiendo un 1,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0,07 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 reticencias 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.**

Los motores de rentabilidad de la IIC fueron la renta variable de países desarrollados, la renta fija de 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 fuerte movimiento de ida y vuelta después de las pronunciadas caídas del primer trimestre. El índice llegó a acumular una caída del 31,75% en marzo, para cerrar el semestre en un -5,47%. Por sectores, **el sector de salud, en el cual la SICAV tiene un importante porcentaje de inversión, se comportó mejor que el índice agregado con rentabilidades positivas de 1,74%.** La parte de **renta fija de grado de inversión también sufrió en el semestre cerrando con una pérdida de 1,22. El dólar estadounidense bastante plano en el semestre se apreció un 0,25%,** a pesar de su gran volatilidad. En general, el semestre se ha caracterizado por el movimiento negativo de inicio de año, y la posterior recuperación propiciada por las acciones de gobiernos y Bancos Centrales.

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.

La cartera de Invervillada presenta un perfil mixto entre renta variable y renta fija. Las firmas invertidas muestran un claro sesgo hacia la calidad, tanto en acciones como en bonos. La cartera se distribuyó, en media, de la siguiente forma: **renta variable un 45%, renta fija un 40% y liquidez el resto.** La cartera mantuvo una exposición a USD del 55%. La cartera comenzó 2020 con niveles de inversión inferiores a los habituales, lo que le permitió navegar durante el primer trimestre con niveles de volatilidad y pérdida muy reducidos. Los mínimos de marzo permitieron a la cartera completar posiciones en acciones del sector salud con descuentos interesantes, que se correspondieron con ventas de ETFs de renta fija corto plazo, usados para la gestión de liquidez. Adicionalmente, se fueron reduciendo pequeñas posiciones en USD hacia EUR en niveles cercanos al 1,08.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 13/05/2020, siendo esta del 8,16%.

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

El patrimonio ha aumentado en 42.783 euros, cerrando así el semestre en 2,7 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 218. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 0,22%, con una volatilidad de 11,73%. 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 -1,06%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 0,22%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,32%; 0,45 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,79 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 0,22% durante el semestre, por encima 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.

Durante el periodo, principalmente se han realizado pequeñas compras para completar las inversiones de la cartera. Por ejemplo, en salud, se adquirió Baxter International, Pfizer, Xeris, Roche, CVS y el **ETF SPDR S&P Health Care Equipment; y en tecnología, DXC Technology, REIT y Digital Reality.** Por el lado de las ventas, se vendió parte de la posición en Novo Nordisk, y en renta fija, se procedió a la venta de la posición en el **ETF Ishares Iboxx High Yield.**

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 1,17%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) 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 no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (30/06/2020) la SICAV mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,98 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,30%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV mantuvo su perfil mixto con niveles de renta variable por debajo del 40% en la primera parte del semestre, para elevarla hasta el 45% en la parte inicial del segundo trimestre. Además, la parte de renta fija se redujo hasta el 40%. La cartera de renta fija presenta un yield a 12 meses del 0,30% y una duración del 0,98, en base 100. EL riesgo de la cartera se aumentó en la segunda parte del semestre para aprovechar los descuentos existentes en el mercado, pero en todo momento respetó su perfil mixto.

La composición de la cartera concentrada en valores de calidad y sectores defensivos, como consumo básico y salud, reduce el nivel de riesgo efectivo de la SICAV dotándola de un comportamiento menos volátil.

5. Ejercicio derechos políticos.

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. 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 los activos específicos de la SICAV, la evolución del sector salud, sector defensivo, será crucial en el segundo semestre. Las elevadas valoraciones y la incertidumbre política pueden pesarle en la rentabilidad potencial. **La posición en USD es otros de los motores de rentabilidad que pueden ser decisivo de cara al segundo semestre.**

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 95.000,00 eur, lo que supone un 3,35% 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 59.000,00 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 tripartito 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 -184,77 eur, un -0,01% del patrimonio medio del semestre.