

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	304.735,00	304.323,00
Nº de accionistas	144	112
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	2.974	9,7602	8,2137	10,9877
2019	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

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		
0,46		0,46	0,46		0,46	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 (%)	0,42	0,42	0,42	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,28	-0,13	-0,17

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
-8,18	9,31	-16,00	2,99	0,10	14,71	-13,13	11,63	-5,81

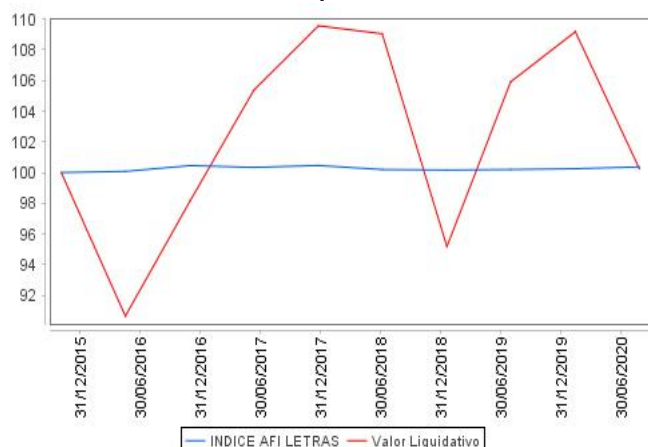
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,81	0,41	0,40	0,34	0,34	1,53	1,81	1,61	1,40

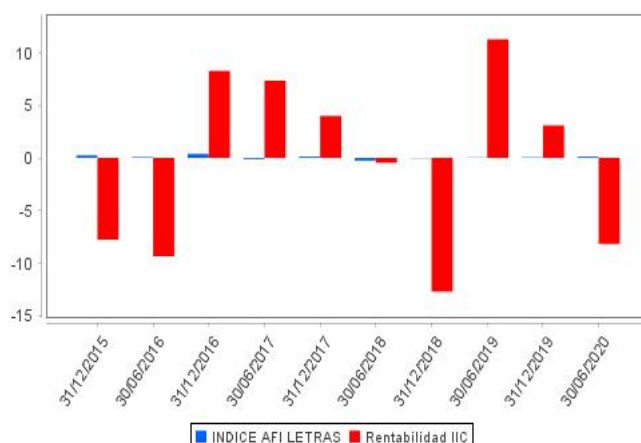
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.533	85,14	2.784	86,06
* Cartera interior	377	12,67	297	9,18
* Cartera exterior	2.156	72,47	2.482	76,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	366	12,30	383	11,84
(+/-) RESTO	76	2,55	68	2,10
TOTAL PATRIMONIO	2.975	100,00	3.235	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)	3.235	3.138	3.235	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,13	0,01	0,13	954,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-8,83	3,09	-8,83	-266,04
(+) Rendimientos de gestión	-8,21	3,62	-8,21	-617,60
+ Intereses	0,09	0,09	0,09	-8,98
+ Dividendos	0,47	0,41	0,47	10,71
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,07	-0,14	85,04
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,61	3,10	-4,61	-241,51
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,56	-2,57	-0,56	-79,46
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,32	2,39	-3,32	-232,35
+- Otros resultados	-0,14	0,27	-0,14	-151,05
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,69	-0,68	-20,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,47	-0,46	-5,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-6,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	1,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,07	-14,27
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	4,23
(+) Ingresos	0,06	0,16	0,06	372,41
+ 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	0,06	0,16	0,06	-62,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	435,07
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.974	3.235	2.974	

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

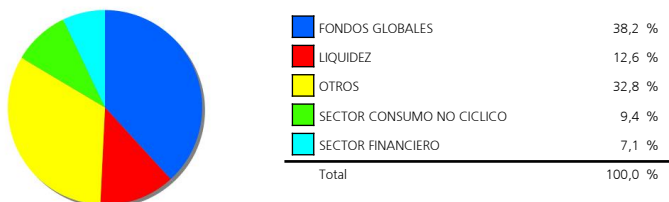
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	70	2,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		70	2,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		70	2,35	0	0,00
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	15	0,52	0	0,00
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	20	0,69	32	0,99
ES06784309C1 - DerechosITELEFONICA SA	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	28	0,94	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	17	0,57	25	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		81	2,74	57	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE		81	2,74	57	1,76
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	57	1,91	71	2,19
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	133	4,48	144	4,45
TOTAL IIC		190	6,39	215	6,64
ES0157103047 - ParticipacionesIALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGECR	EUR	35	1,19	25	0,78
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		35	1,19	25	0,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		376	12,67	297	9,18
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-25	EUR	0	0,00	103	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	103	3,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	103	3,17
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	103	3,17
US00751Y1064 - AccionesIADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	31	0,97
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	0	0,00	25	0,77
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	15	0,49	34	1,05
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	51	1,71	67	2,06
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	28	0,94	44	1,36
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	32	1,06	29	0,91
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	25	0,85	36	1,13
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	29	0,97	49	1,52
IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC	USD	30	1,02	0	0,00
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	51	1,72	84	2,59
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	22	0,74	27	0,84
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	32	1,07	35	1,08
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	30	1,02	0	0,00
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	23	0,76	40	1,22
PTJMT0AE0001 - AccionesIJERONIMO MARTINS	EUR	50	1,68	47	1,45
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	32	1,06	32	0,98
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	31	1,04	33	1,02
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	32	1,06	26	0,79
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	19	0,65	21	0,64
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	50	1,68	29	0,91
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	28	0,94	44	1,35
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	47	1,59	50	1,55
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	59	1,99	53	1,64
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	25	0,85	31	0,97
US6951561090 - AccionesIPACKAGING CORP AMER	USD	31	1,05	0	0,00
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	21	0,71	44	1,38
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	37	1,24	35	1,07
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	27	0,89	73	2,25
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	19	0,65	35	1,09
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	41	1,38	34	1,05
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	40	1,33	0	0,00
CH0024638196 - AccionesISCHINDLER HOLDING	CHF	29	0,99	0	0,00
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	24	0,81	46	1,42
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	16	0,55	33	1,01
US89417E1091 - AccionesITRAVELERS	USD	0	0,00	32	1,00
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	22	0,74	34	1,04
US9113631090 - AccionesIUNITED RENTALS INC	USD	53	1,78	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	30	1,01	33	1,03
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	33	1,10	92	2,85
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	49	1,64	23	0,72
US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC	USD	28	0,95	30	0,94
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	37	1,24	34	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.278	42,95	1.445	44,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.278	42,95	1.445	44,72
IE00B6YX5D40 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	42	1,42	50	1,56
IE00BDZ7SN52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	25	0,85	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	34	1,13	35	1,09
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	37	1,24	37	1,15
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	44	1,48	0	0,00
LU1430036985 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	64	2,14	90	2,78
IE00BFMGVR44 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	38	1,27	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	80	2,69	83	2,58
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	25	0,85	0	0,00
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	53	1,79	53	1,65
LU0270904781 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	78	2,63	108	3,33
IE00BWX5D170 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	35	1,08
LU1700711077 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	76	2,35
IE00B5M1WJ87 - ParticipacionesISPDR FUND	EUR	82	2,77	101	3,12
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	26	0,87	0	0,00
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	85	2,86	86	2,67
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	89	2,98	91	2,81
LU0274221281 - ParticipacionesIXTRACKERS	CHF	82	2,74	84	2,61
TOTAL IIC		884	29,71	929	28,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.162	72,66	2.477	76,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.538	85,33	2.774	85,85

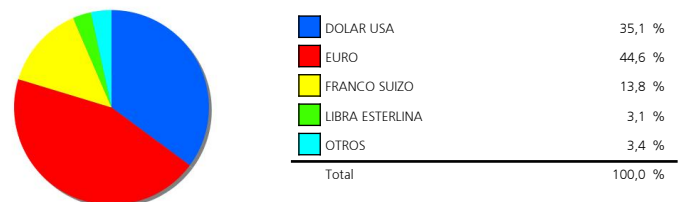
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

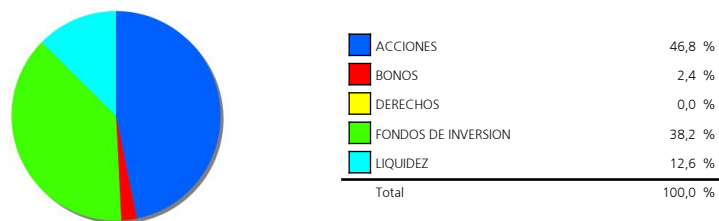
Sector Económico



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 FuturoSP 500 INDICEI50I	272	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	36	Cobertura
Total subyacente renta variable		308	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	1.133	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF1125000I	374	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.632	
TOTAL OBLIGACIONES		1.940	

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 2.944.110,62 euros que supone el 98,99% 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 10.595.000,00 euros, suponiendo un 1,96% 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 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–.

Realizando una mirada más profunda a los diferentes estilos de inversión, presentes en La SICAV a través de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, vemos que el comportamiento de los factores ha sido dispar. La recesión en la que nos hemos adentrado ha vuelto a –perjudicar a los sectores más value– mientras que –la calidad y el momentum se han visto beneficiados– y presentan comportamientos mucho mejores. La incertidumbre económica provoca que el índice MSCI World Value se haya anotado un -17,4% en el periodo, a mucha distancia del MSCI World Quality (+1,3%) y del MSCI World Momentum (4,3%).

Además, –el sector energético–, presente en la IIC a través de algunos fondos y acciones individuales, también –ha tenido un semestre duro– debido a la doble crisis de oferta y de demanda provocada por el coronavirus y la guerra entre Rusia y Arabia Saudí. El índice de compañías energéticas a nivel mundial (MSCI World Energy) cayó un 35% hasta el 30 de junio.

–B) Decisiones generales de inversión adoptadas.–

Durante el –primer trimestre del año la SICAV fue reduciendo su porcentaje de exposición a la renta variable, desde niveles del 65% al 57%,– mediante la venta de algunas posiciones en valores y la realización de coberturas con determinados instrumentos derivados. En los –mínimos de marzo se inició una posición del 2,5% en fondos de High Yield–, que se mantiene hasta el final del periodo.

Por otro lado a principios de abril –se incrementó en un 5% la exposición a renta variable–, para volver a situarnos en el nivel de inversión de principios de año. Con el acercamiento del índice norteamericano a los –3000 puntos, reanudamos parcialmente la cobertura– que habíamos eliminado con anterioridad.

A cierre del semestre –tenemos una exposición a la renta variable del 62%.– El 50% de esa exposición está invertido en valores de EE.UU.; un 30% en valores de la zona euro y de Suiza; y el restante en fondos con enfoque global. A pesar de las caídas, hemos mantenido las posiciones en el sector de la energía, que ahora suma un 3% del total del patrimonio.

–El resto de pesos incluye un 2,5% en High Yield, un 1,5% en bonos subordinados, un 3% en un fondo mixto y un 1,2% en un fondo de fondos de capital riesgo. –

––

Desde el punto de vista de mercado, comenzamos esta crisis con posiciones de coberturas, compras de PUTs y con poco riesgo de crédito en general, lo que ha permitido que la IIC haya sufrido menos y hayan ofrecido un buen perfil de rentabilidad/riesgo.

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.––

––

–C) Índice de referencia.–

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (90% MSCI World, 5% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 12/03/2020, siendo esta del 10,02%.

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

El patrimonio ha aumentado en 260.739 euros, cerrando así el semestre en 2,7 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 31, siendo la cifra final de 144. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -8,54%, con una volatilidad de 16,71%. 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 -1,74%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -8,54%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,62%; 0,85 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,69 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 -8,54% 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.–

Dentro de las inversiones más destacadas que se mantienen en cartera a final del periodo están las siguientes posiciones en fondos: –Welzia Global Opportunities (4,5%);– Welzia Global Flexible (2,98%); UBAM Swiss Equity (2,86%); y el SPDR Aristocrats Euro (2,77%). En cuanto a fondos, hemos comprado un 0,8% de patrimonio en tres fondos de bonos de alto rendimiento: T Rowe Global High Yield SICAV, BNY Mellon US High Yield y Morgan Stanley European High Yield. Así mismo hemos realizado –ventas totales del Robeco Capital Growth y del Polar Capital European ExUK. – En cuanto a renta fija subordinada–, hemos acudido a la opción de amortización anticipada del bono perpetuo de Repsol –que teníamos en cartera. Con ese importe hemos comprado el fondo –Gam Star Credit Opportunities– (1,5% del patrimonio) y –la acción de Repsol–, en un importe del 1%.

En cuanto a acciones individuales, aquellas –con más peso actualmente son United Rentals–

antes de las fuertes caídas de marzo. Dentro de valores nuevos que se incorporan a la cartera, destaca **la compra de un 1% de Ferrari.** También aprovechamos la coyuntura actual para **reforzar la posición en Michelin**, que a cierre del periodo pesa un 1,6%.

Para cubrir parte de la renta variable utilizamos futuros de S&P 500 que pesan un 9% y del Stoxx 600 un 1,2%.

En cuanto a riesgo divisa, **todas las inversiones en divisa diferente al Euro se encuentran cubiertas** mediante posiciones en instrumentos derivados.

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 26,07%. 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 2,27%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

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

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 Altamar Global Private Equity Program Clase E, que supone un 1,2% sobre el patrimonio.

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.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La IIC se ha mantenido con un **perfil de riesgo inferior al de otros periodos**. Su **nivel de inversión en renta variable ha estado en el rango medio-bajo** durante gran parte del tiempo, y solo después de las grandes caídas de marzo **augmentamos el riesgo de crédito** presente en la misma con la compra de los fondos de High Yield. Por la parte de renta variable, además, contamos con una serie de **fondos de dividendo** que reducen la beta de la cartera.

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**.

Afrontamos **esta situación de incertidumbre y altas valoraciones con un nivel de inversión inferior al objetivo**, para tratar de aprovechar **caídas generalizadas de los mercados para reducir las coberturas**. También **estaremos atentos a posibles caídas de valores concretos** a raíz de la publicación de los resultados **para incrementar posiciones** o **iniciar nuevas inversiones**.

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 70.000,00 eur, lo que supone un 2,34% 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 44.000,00 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 -240,36 eur, un -0,01% del patrimonio medio del semestre.