

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	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: 08/02/2006

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Este fondo invierte un máximo del 80% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 10%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura USD/EUR.

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	1.229.513,04	1.251.244,03
Nº de partícipes	124	123
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	12.378	10,0678
2019	12.210	9,7585
2018	12.378	8,8900
2017	13.880	10,1251

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		
0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,32	3,00	2,32	8,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,42	-0,41	-0,33

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
Rentabilidad	3,17	8,47	-4,89	2,93	-0,10	9,77	-12,20	7,70	-2,54

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	11/06/2020	-2,38	12/03/2020	-1,78	06/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,51	06/04/2020	1,95	24/03/2020	1,38	12/02/2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,20	8,90	11,23	3,84	5,25	4,34	7,58	4,65	7,92
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,60	13,00	21,90
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25	0,71	0,60	0,24
BENCHMARK WELZIA FLEXIBLE 10 EURIBOR 3M Y 500 PB	0,18	0,19	0,16	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17	0,18
VaR histórico(iii)	56,44	56,44	4,98	4,83	4,91	4,83	4,88	3,99	4,18

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

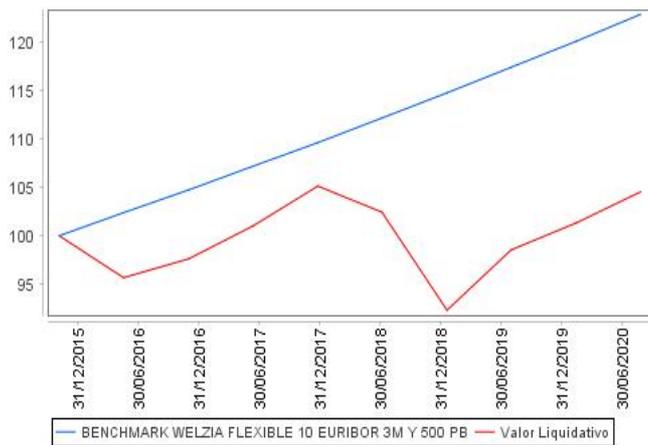
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,68	0,35	0,33	0,33	0,35	1,40	1,61	1,78	1,29

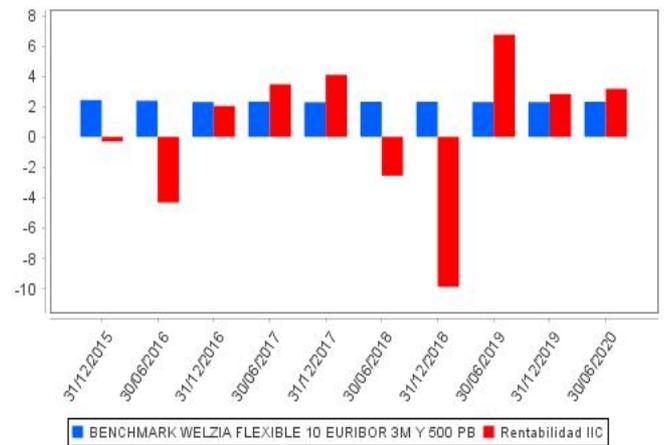
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de 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.

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



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	6.235	136	-0,58
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	51.376	375	-6,31
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	88.611	382	1,03
Global	34.446	269	-7,59
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	180.669	1.162	-2,75

* 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	13.708	110,74	10.748	88,03
* Cartera interior	6.327	51,11	304	2,49
* Cartera exterior	7.381	59,63	10.444	85,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	665	5,37	1.040	8,52
(+/-) RESTO	-1.995	-16,12	421	3,45
TOTAL PATRIMONIO	12.378	100,00	12.209	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)	12.210	12.122	12.210	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,71	-2,06	-1,71	-17,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,11	2,80	3,11	-139,64
(+) Rendimientos de gestión	3,63	3,32	3,63	8,79
+ Intereses	-0,04	-0,02	-0,04	182,03
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-67,61
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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)	0,69	2,76	0,69	-75,20
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,13	0,52	3,13	498,70
+/- Otros resultados	-0,16	0,04	-0,16	-529,13
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	-80,29
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-1,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	22,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,85
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-68,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-68,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.378	12.210	12.378	

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	6.025	48,67	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.025	48,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.025	48,67	0	0,00
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	302	2,44	304	2,49
TOTAL IIC		302	2,44	304	2,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.327	51,11	304	2,49
LU1163205096 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	365	2,94	0	0,00
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	1.812	14,84
IE00BDZ75N52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	301	2,43	200	1,64
LU0156671926 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	588	4,82
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	285	2,30	310	2,54
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	310	2,50	324	2,66
IE00BD2ZKW57 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	221	1,78	0	0,00
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	121	0,98	123	1,00
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	312	2,52	0	0,00
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	216	1,75	452	3,70
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	266	2,15	308	2,52
FR0010952788 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	517	4,18	0	0,00
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	1.833	15,01
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	299	2,42	200	1,64
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	943	7,62	945	7,74
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	222	1,80	455	3,73
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.260	10,18	599	4,90
LU0241467157 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	578	4,73
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	662	5,35	773	6,33
IE00BJTCNZ54 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	613	4,95	0	0,00
LU0291343910 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	618	5,06
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	303	2,45	202	1,66
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	118	0,95	120	0,98
TOTAL IIC		7.334	59,25	10.440	85,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.334	59,25	10.440	85,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.661	110,36	10.744	87,99

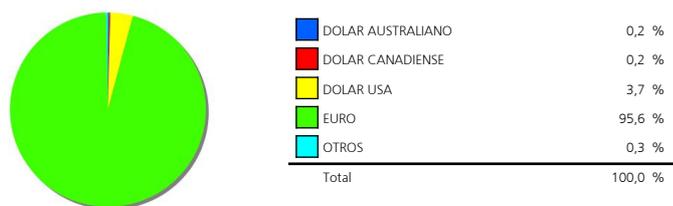
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.686	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.686	
TOTAL DERECHOS		1.686	
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoEUROST DJ DIVIDEND	133	Inversión
SP 500 DIVIDEND POINTS ANNUAL INDEX	Compra FuturoSP 500 DIVIDEND	146	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	2.968	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	231	Inversión
Total subyacente renta variable		3.478	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	883	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		883	
US TREASURY 2.375% 15/05/2027	Compra FuturoUS TREASURY 2.375%	455	Inversión
Total otros subyacentes		455	
TOTAL OBLIGACIONES		4.816	

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

Con fecha 29 de mayo de 2.020, la CNMV ha autorizado una fusión de instituciones de inversión colectiva en la que participa WELZIA FLEXIBLE 10, F.I. como fondo absorbido. El fondo beneficiario es Egeria Coyuntura, F.I., siendo otras IIC absorbidas Egeria Global, FI y Valores Tradicionales SICAV, S.A. Se prevé que la fusión sea efectiva en el mes de septiembre.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.001.374,07 euros que supone el 32,33% 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 253.260.000,00 euros, suponiendo un 11,71% 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 periodo.** 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 estuvo presente en el fondo a través de inversiones en EEUU y Europa, con una composición del 30% en el S&P500, 5% en el NASDAQ100 y 15% en el STOXX600. El comportamiento de estos índices fue de ida y vuelta durante el periodo. El índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) llegaron a perder un 30,43 y un 32,2% en los mínimos de marzo, para recuperar gran parte al final del semestre hasta -3,09 y -11,75%, respectivamente. El Nasdaq que legó a caer hasta un 19,57%, pero cerró el semestre en terreno positivo en 16,89%. **Por el lado de la renta fija, la historia se repite, mal comportamiento en el primer trimestre y fuerte recuperación en el segundo en la mayoría de sub-clases del activo.** Los bonos de alta calidad cerraron el semestre con resultados mixtos, en Europa (IBOXX EURO CORP) con registros negativos de 1,44% y en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG) con rendimientos positivos de 5,76%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron negativos con rendimientos del 6,19% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 5,32% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras sub-clases de activos invertidas por la estrategia del fondo, renta fija emergente (JPM EMBI GLB) y renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvieron resultados negativos de 2,01 y 3,92%, respectivamente. **Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice de bonos gobierno americano de 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) se revalorizaron en el semestre en un +10,89%, y el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) terminó en un -1,68%.**

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 el fondo haya sufrido menos y **haya 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.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se gestiona de forma cuantitativa, es decir, **una serie de indicadores estadísticos sobre volatilidad y drawdown le señalan el nivel de inversión en cada uno de los activos invertidos.** El fondo invierte en activos líquidos como futuros y fondos, lo que le permite implementar las reducciones y/o aumentos de riesgo de forma ágil. **Durante el primer trimestre, la cartera del fondo redujo el riesgo ante los incrementos de volatilidad y las pérdidas en las diferentes clases de activo. El fondo volvió a retomar sus posiciones de riesgo para el segundo semestre, primero en el crédito en los últimos días de marzo, y posteriormente, en renta variable, hacia la mitad de abril. Desde entonces, la cartera se ha encontrado prácticamente invertida en todos sus activos.**

Durante el periodo, la **compra de renta variable en abril se acompañó de compras de coberturas put** en niveles de volatilidad (VIX Index) de 25 con el fin de cubrir potenciales escenarios de recaída. Las coberturas se volvieron a retomar a inicios de junio, obteniéndose rendimientos positivos en el episodio de volatilidad vivido durante el mes.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (25% RF EUR Gob 3-5y, 25% RF EUR Corp 3-5y, 50% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 23/03/2020, siendo esta del 10,00%.

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

El patrimonio ha aumentado en 168.204 euros, cerrando así el semestre en 11,6 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 124. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 3,12%, con una volatilidad de 8,46%. 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 -0,85%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,12%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,36%; 0,90 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,38 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 depositaria con un suelo de -0,60%.

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

El fondo se revalorizó un 3,12% 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.

El semestre ha presentado una enorme volatilidad, en este entorno, debemos diferenciar el comportamiento del primer trimestre, con pérdidas muy abultadas, del segundo trimestre, de fuerte recuperación en la mayoría de los activos. El fondo gracias a sus **sistemas cuantitativos de control de riesgo evitó la fuerte volatilidad inicial** con ventas de una cuarta parte de la cartera de renta variable el 31/01/2020. Posteriormente, a finales de febrero se vendió otra cuarta parte y se procedió a la venta de los fondos de renta fija high yield y renta fija emergente, e incluso se llegó a vender las posiciones en fondos de renta fija de calidad, de alta y baja duración. La liquidez generada por las anteriores ventas se situó en fondos monetarios en euros. **El último día del primer trimestre**

se procedió a la compra de todos los activos de riesgo mediante la compra de los fondos anteriormente referidos, y la venta de los fondos monetarios. A mediados de abril se comenzó a incorporar la renta variable con un 75% del total, el 35% en términos absolutos. **La normalización de la volatilidad y el buen comportamiento de los activos en estas fechas provocaron señales de entrada en todos los activos de la cartera.**

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 44,11%. 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 20,22%. 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 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.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La cartera tiene un presupuesto de riesgo agregado medido mediante volatilidad de seis meses que sirve para construir su cartera cada mes. De forma independiente, **el fondo presenta una serie de controles de riesgo individuales sobre cada uno de los activos** presentes en la cartera. Durante el semestre, los controles individuales comenzaron a producir señales venta de activos a medida que la volatilidad y el comportamiento de los activos se fueron deteriorando. **Estos controles contribuyeron a que el control de volatilidad sobre la cartera agregada no saltase, situando la cartera en liquidez cuando a mayoría de activos comenzaban a acumular pérdidas significativas. La volatilidad del fondo en el periodo fue del 8,46%**, a pesar del fuerte repunte en volatilidad sufrido por todos los activos de riesgo. Los controles retomaron las inversiones en todos los activos a precios inferiores a los de las ventas, lo que supuso mejoras de rendimiento sobre la estrategia estática.

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.** Deberemos 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.**

El fondo se encuentra totalmente invertido en todos sus activos desde el segundo trimestre, la normalización de la volatilidad y el buen comportamiento de los activos han producido señales de compra en el periodo. No obstante, **durante este segundo trimestre se han producido señales de venta de periodos cortos** de tiempo debido al elevado nivel de la volatilidad implícita (el índice VIX se encuentra por encima de 25) y al agotamiento de los activos después de la rápida recuperación inicial.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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 6.025.000,00 eur, lo que supone un 50,18% 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 3.720.000,00 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 -5.876,84 eur, un -0,05% del patrimonio medio del semestre.