

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

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora:

Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Renta Fija Euro.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	546.939,87	577.152,83
Nº de partícipes	134	135
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	6.015	10,9973
2019	6.384	11,0615
2018	6.571	10,9518
2017	6.843	11,0774

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		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,01	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,54	-0,53	-0,54	-0,35

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	-0,58	1,05	-1,61	0,03	-0,10	1,00	-1,13		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	06/05/2020	-0,38	18/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	09/04/2020	0,19	09/04/2020		

(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	0,98	0,59	1,19	0,32	0,38	0,36	0,50		
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,60		
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25	0,71		
EURIBOR A 1 A#O	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,03		
VaR histórico(iii)	73,66	73,66	0,83	0,43	0,46	0,43	0,49		

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

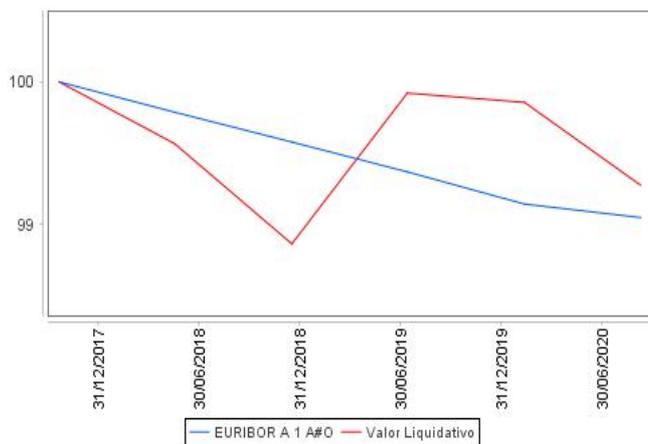
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

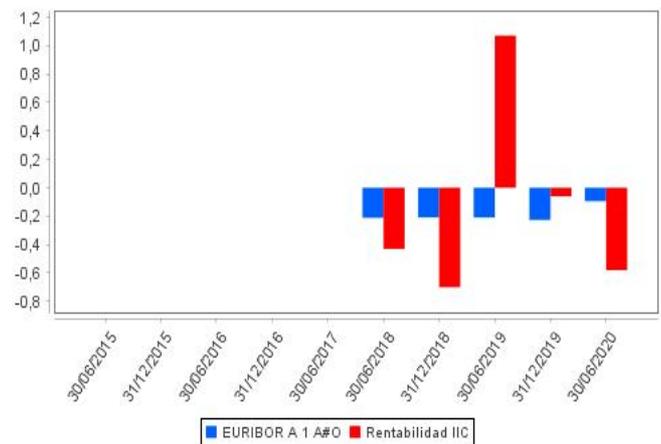
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,47	0,43	0,42	0,47

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Julio de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.235	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	5.959	99,07	5.542	86,81
* Cartera interior	1.511	25,12	983	15,40
* Cartera exterior	4.441	73,83	4.541	71,13
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,12	18	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62	1,03	861	13,49
(+/-) RESTO	-6	-0,10	-19	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	6.015	100,00	6.384	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)	6.384	5.787	6.384	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-5,29	8,97	-5,29	-154,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,63	-0,08	-0,63	-1.036,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,42	0,14	-0,42	-906,31
+ Intereses	0,14	0,18	0,14	-28,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	0,21	-0,46	-305,12
+/- 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)	-0,02	-0,29	-0,02	-94,28
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	0,03	-0,07	-289,11
+/- Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-189,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,23	-0,21	-129,77
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-8,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	6,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-37,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-81,89
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.015	6.384	6.015	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101842 - BonosCOMUNIDAD DE MADRIDIO,747I2022-04-30	EUR	261	4,33	262	4,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		261	4,33	262	4,10
ES00000127H7 - BonosREINO DE ESPA#A1,150I2020-07-30	EUR	151	2,50	0	0,00
XS0495166141 - BonosGENERALITAT VALENCIAI4,900I2020-03-17	EUR	0	0,00	199	3,12
XS0496138818 - BonosIUNTA CASTILLA LA MAI4,875I2020-03-18	EUR	0	0,00	209	3,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		151	2,50	408	6,39
ES0214974059 - BonosUNNIMIO,207I2020-08-09	EUR	99	1,64	99	1,55
DE000CB83CF0 - BonosCOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	0	0,00	114	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	1,64	213	3,34
DE000CB83CF0 - BonosCOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	106	1,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		106	1,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		617	10,23	883	13,83
ES0584696142 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,170I2020-03-13	EUR	0	0,00	100	1,57
ES0584696183 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,240I2020-09-18	EUR	100	1,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,66	100	1,57
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	795	13,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		795	13,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.512	25,11	983	15,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.512	25,11	983	15,40
XS0813400305 - BonosINATIONAL AUSTRALIA BI2,750I2022-08-08	EUR	216	3,59	217	3,39
PTOTVJ0E0005 - BonosGOBIERNO PORTUGUESIO,965I2022-04-12	EUR	206	3,43	208	3,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		422	7,02	425	6,65
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	250	4,16	250	3,92
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	50	0,83	50	0,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		300	4,99	300	4,70
XS1787278008 - BonosCREDIT AGRICOLEIO,062I2023-03-06	EUR	200	3,32	201	3,14
XS1107552959 - BonosLAGUAS DE BARCELONAI1,944I2021-06-15	EUR	103	1,70	103	1,62
XS1458408306 - BonosGOLDMAN SACHSIO,212I2021-07-27	EUR	251	4,17	253	3,96
XS1169199152 - BonosHIPERCOR SAI3,875I2022-01-19	EUR	206	3,43	0	0,00
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	205	3,41	206	3,22
XS1599167589 - BonosINTESAIO,183I2022-04-19	EUR	150	2,49	151	2,37
XS1611042646 - BonosKELLOGG COMPANYIO,800I2022-11-17	EUR	203	3,37	204	3,20
XS1403263723 - BonosIMC DONALD'SIO,500I2021-01-15	EUR	0	0,00	202	3,16
XS1416688890 - BonosMETROVACESA SAI2,375I2022-02-23	EUR	103	1,72	106	1,66
XS1418630023 - BonosINASDAQI1,750I2023-02-19	EUR	104	1,73	105	1,65
XS1389996882 - BonosNEWELL BRANDS INCI1,875I2021-10-01	EUR	207	3,44	211	3,30
XS1884702207 - BonosINATWEST MARKETS PLCIO,127I2021-09-27	EUR	201	3,34	202	3,16
XS1759603761 - BonosPROSEGURI1,000I2022-11-08	EUR	100	1,66	102	1,60
FR0013250685 - BonosRENAULT SAI0,058I2021-04-12	EUR	0	0,00	201	3,15
XS1557268221 - BonosBSCH INTERNACIONALI1,375I2022-02-09	EUR	203	3,38	207	3,24
FR0013321791 - BonosSOCIETE GENERALE ASSIO,024I2023-03-06	EUR	198	3,29	199	3,12
XS1558022866 - BonosWELLS FARGO &COIO,068I2022-01-31	EUR	99	1,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.533	42,10	2.653	41,55
DE000A1TM5X8 - BonosHOCHTIEF AGI3,875I2020-03-20	EUR	0	0,00	204	3,19
XS1040508167 - BonosIMPERIAL BRANDS FINI2,250I2021-02-26	EUR	151	2,51	0	0,00
XS1604200904 - BonosLEASEPLAN CORPORATIOIO,066I2020-11-04	EUR	150	2,49	0	0,00
XS1403263723 - BonosIMC DONALD'SIO,500I2021-01-15	EUR	201	3,34	0	0,00
FR0013250685 - BonosRENAULT SAI0,107I2021-04-12	EUR	198	3,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		700	11,63	204	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.955	65,74	3.582	56,09
XS2096045401 - PagarésCIE AUTOMOTIVE SAI0,070I2020-03-20	EUR	0	0,00	200	3,13
ES05051130U1 - PagarésEL CORTE INGLESIO,144I2020-01-07	EUR	0	0,00	100	1,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	300	4,70
TOTAL RENTA FIJA		3.955	65,74	3.882	60,79
LU1505874849 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	125	2,09	300	4,70
LU0571101715 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	361	5,99	361	5,65
TOTAL IIC		486	8,08	661	10,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.441	73,82	4.543	71,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.953	98,93	5.526	86,54

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

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 17 de junio de 2.020, la CNMV ha autorizado una fusión de instituciones de inversión colectiva en la que participa WELZIA AHORRO 5, F.I. como fondo beneficiario. Los fondos absorbidos son EGERIA AHORRO, FI y WELZIA PATRIMONIO, FI. Se prevé que la fusión sea efectiva en el mes de septiembre. Con fecha 17 de junio de 2.020, la CNMV ha autorizado una fusión de instituciones de inversión colectiva en la que participa WELZIA PATRIMONIO, F.I. como fondo absorbido. El fondo beneficiario es WELZIA AHORRO 5, FI, participando también EGERIA AHORRO, FI como fondo absorbente. 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

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 101.635.000,00 euros, suponiendo un 9,06% 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.**

En cuanto a la renta fija europea, hemos podido observar amplios movimientos, aunque todos ellos dependiendo del riesgo del activo. En el caso de los índices de renta fija financiera subordinada, por su mayor riesgo, llegaban a perder casi el 12% en el mes de marzo, y tras la mejora de los datos macroeconómicos y el anuncio de los programas de ayudas, habrían recuperado hasta acumular caídas en el año próximas al 2,5%. Pero no solo la renta fija con mayor beta llegó a sufrir importantes caídas, sino que también vimos una corrección significativa en los bonos corporativos más cortos, donde los índices llegaron a acumular pérdidas cercanas al 3% para finalmente cerrar el trimestre con caídas inferiores al 1%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo terminó el periodo con una rentabilidad acumulada en el año del -0,58% dándose una importante recuperación en rentabilidad en los últimos meses del semestre, ya que **en el mes de marzo** llegamos a ver como el incremento de volatilidad, incluso de la renta fija a corto plazo, **nos llevaba a acumular pérdidas cercanas al -2%.** Un semestre histórico con importantes correcciones para la renta fija, derivadas principalmente del tensionamiento de los mercados ante la posibilidad de una crisis de liquidez y de endeudamiento, crisis que por el momento ha sido atajada por los Gobiernos y los Bancos Centrales, lo que ha hecho que se incremente la confianza y haya una recuperación de estas caídas en la segunda parte del semestre.

En este primer semestre del año, **la cartera de renta fija ha tenido como principal activo bonos del sector financiero, por ser aquellos que mejor diferencial nos ofrecían**, aunque quizás en algunos momentos también han sido el activo que más rentabilidad nos ha traído. En la cartera también han tenido una **importante presencia el sector de consumo y la renta fija de Gobiernos. Los bonos flotantes han sido otra de nuestras apuestas**, y se podría decir que han funcionado mejor de lo que cabía esperar, por la recuperación vista en los índices EURIBOR. En cuanto a la **vida media de los activos**, a cierre del trimestre, tenemos **mayor concentración en el tramo de vida media de entre uno y tres años.** La exposición a **renta fija de grado de inversión sigue ocupando un porcentaje muy representativo del patrimonio del fondo.**

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% Euribor 12M), cuya diferencia máxima se produjo el 25/03/2020, siendo esta del 1,71%.

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

El patrimonio ha aumentado en 369.326 euros, cerrando así el semestre en 5,8 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 134. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -0,58%, con una volatilidad de 0,81%. 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 -0,07%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -0,58%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,44%; 0,25 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,11 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.

El fondo se revalorizó un -0,58% 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.

Al inicio de la crisis del COVID, el **fondo mantenía un alto porcentaje de liquidez en la cartera, a lo que había que sumar un importante porcentaje de vencimientos**, lo cual nos permitió afrontar salidas de patrimonio sin tener que realizar ventas de activos. **A cierre del semestre** contábamos aún con un importante **porcentaje del patrimonio en liquidez, aproximadamente un 14%**, manteniendo así una posición moderada de riesgo.

En el semestre hemos tenido **un importante número de amortizaciones de pagarés**, todas ellas sin problemas, pagarés de emisores como El Corte Inglés, Thyssenkrupp, Cie Automotive, Masmovil, entre otros. También hemos contado con el **vencimiento de varias emisiones de bonos**, como Hochtief, Comunidad Autónoma de Valencia y de Castilla La Mancha. Además, **aprovechamos las caídas para hacer cartera, comprando entre otros emisores, LeasePlan Corporation, Wells Fargo e Imperial Brands**, todos ellos con vencimientos por debajo de dos años, con lo que **hemos mantenido una baja duración en el fondo** para el semestre.

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 8,37%. 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 9,74%. 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.

A la fecha de referencia (30/06/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,58 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,38%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al cierre del semestre el fondo estaba invertido en un 85% de su patrimonio y no contaba con inversión en productos derivados.

Los activos mantenidos en el fondo son activos líquidos, ya que uno de nuestros objetivos a la hora de invertir es buscar emisiones que cuenten con un tamaño mínimo, para evitar problemas en momentos de estrés de mercado. También hemos mantenido porcentajes elevados de liquidez en la cartera, de cara a poder afrontar salidas, en caso de que fuera necesario.

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.**

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 periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 795.000,00 eur, lo que supone un 12,75% 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 491.000,00 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 periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -2.352,89 eur, un -0,04% del patrimonio medio del semestre.