

TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4072

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: ATTEST CONSULTING S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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: 19/09/2014

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

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximo que se refiere la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

Operativa en instrumentos derivados

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,25	2,13	4,38	6,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,21	-0,36	-0,06

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	691.558,00	690.236,00
Nº de accionistas	150,00	104,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.044	4,4018	4,1540	4,4475
2018	3.470	4,1869	4,1474	5,1648
2017	4.121	4,9722	4,9456	5,3023
2016	4.355	4,9801	4,3826	5,0301

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,42		0,42	0,83		0,83	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

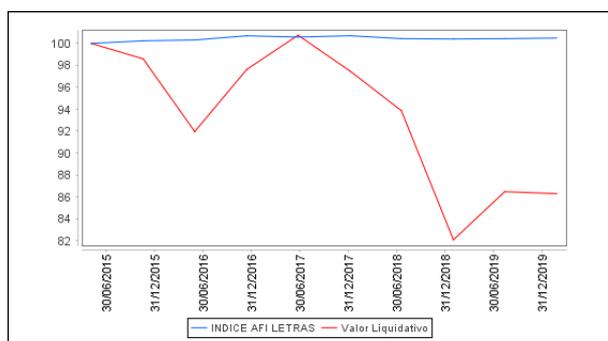
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
5,13	1,53	-1,71	1,19	4,10	-15,79	-0,16	-0,97	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,33	0,35	0,38	0,39	1,55	1,29	1,39	0,90

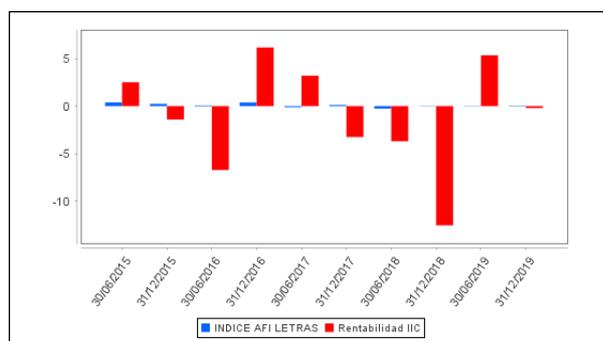
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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	2.685	88,21	2.946	96,78
* Cartera interior	321	10,55	1.446	47,50
* Cartera exterior	2.364	77,66	1.500	49,28
* 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)	324	10,64	71	2,33
(+/-) RESTO	35	1,15	27	0,89
TOTAL PATRIMONIO	3.044	100,00 %	3.044	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)	3.044	3.470	3.470	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,19	-18,56	-19,11	-100,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,21	5,48	5,50	-1.813,30
(+) Rendimientos de gestión	0,39	6,07	6,68	-1.608,50
+ Intereses	-0,12	0,01	-0,11	-1.060,49
+ Dividendos	0,39	0,30	0,68	22,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	-0,43	0,04	-209,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,53	1,31	-0,10	-207,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,11	4,78	6,04	-78,48
± Otros resultados	0,03	0,10	0,13	-74,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-1,19	-73,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,41	-0,83	-5,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,10	8,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,13	0,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-71,63
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-130,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-52,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,04
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.044	3.044	3.044	

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

3. Inversiones financieras

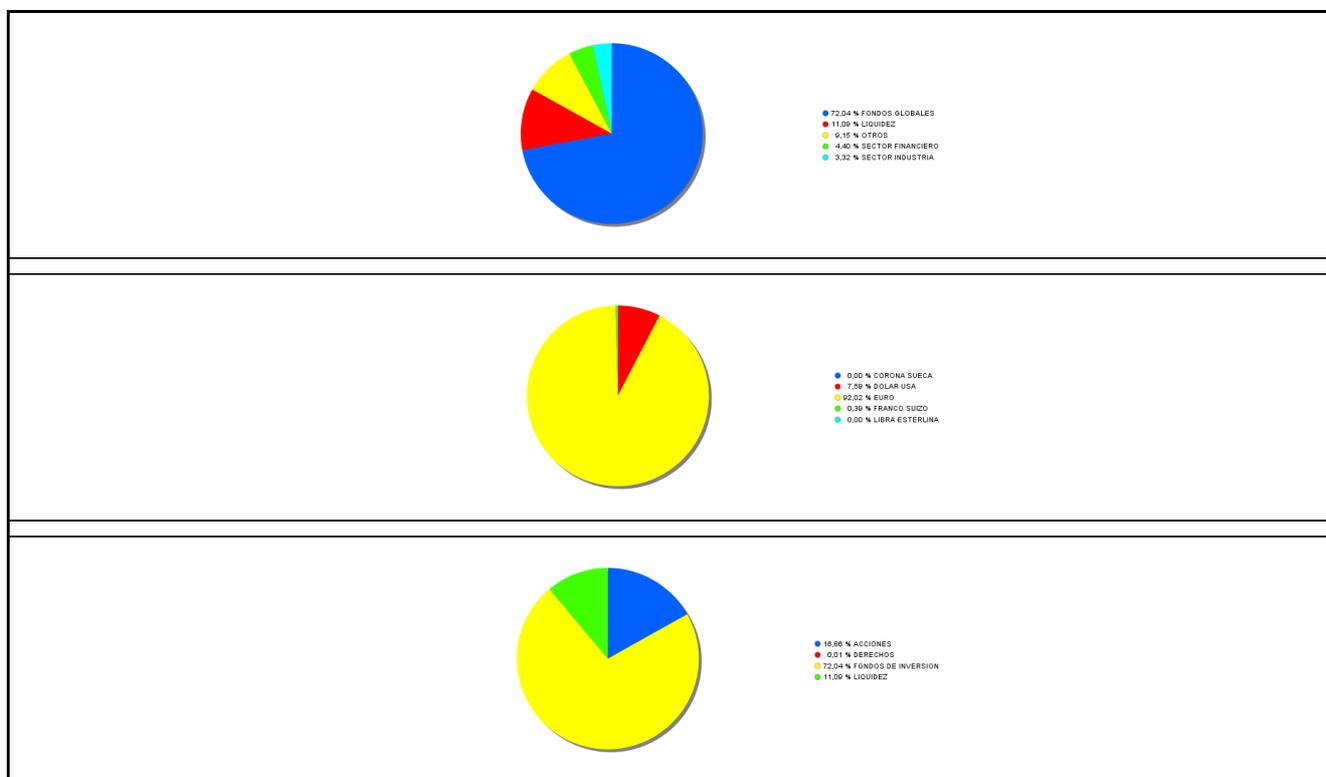
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	940	30,88
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	940	30,88
TOTAL RV COTIZADA	283	9,29	363	11,93
TOTAL RENTA VARIABLE	283	9,29	363	11,93
TOTAL IIC	38	1,26	142	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	321	10,55	1.446	47,48
TOTAL RV COTIZADA	172	5,64	297	9,75
TOTAL RENTA VARIABLE	172	5,64	297	9,75
TOTAL IIC	2.105	69,15	1.113	36,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.277	74,79	1.410	46,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.598	85,34	2.855	93,78

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	350	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	352	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	358	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	362	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	730	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	2.190	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	2.205	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	368	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	740	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	370	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	328	Cobertura
Total subyacente renta variable		8352	
TOTAL DERECHOS		8352	
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	2.798	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	355	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	720	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	185	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	186	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	188	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	188	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	189	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	190	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	190	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta Futuro EUROSTO XX 50 VOLATILITY INDEX 100	16	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta Futuro EUROSTO XX 50 VOLATILITY INDEX 100	16	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta Futuro EUROSTO XX 50 VOLATILITY INDEX 100	16	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta Futuro EUROSTO XX 50 VOLATILITY INDEX 100	16	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta Futuro EUROSTO XX 50 VOLATILITY INDEX 100	18	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta Futuro EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX 100	15	Cobertura
Total subyacente renta variable		5286	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		253	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/2	172	Cobertura
Total otros subyacentes		172	
TOTAL OBLIGACIONES		5711	

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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de que supone el 34,70% sobre el patrimonio de la IIC y el 54,36% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

El verano de 2019 se caracterizó por la incertidumbre provocada por Trump y su estrategia negociadora con China, con la llamada Guerra Comercial, alcanzado su punto más álgido con la amenaza de imposición de aranceles a la práctica totalidad de los productos comerciados con el gigante asiático. A estas dudas se sumaba la incertidumbre de la evolución macroeconómica mundial, lo que produjo fuertes apreciaciones de la deuda pública como activo refugio. La curva americana se invertía, lo que lanzaba mensajes de una recesión próxima. El bono americano cotizaba por debajo del 1,50% y el bono alemán caía por debajo del -0,60%, lo cual generaba fuertes apreciaciones a los activos de renta fija. Desde ese punto, sin embargo, y durante todo el resto del semestre, se fueron sentando las bases para una distensión: Estados Unidos y China comenzaron a llegar a acuerdos parciales y a eliminar subidas de aranceles. En Europa, donde el Brexit ha estado durante meses lastrando las expectativas de la zona, las elecciones anticipadas y la victoria de Boris Johnson parece que facilitará que por fin se pueda llegar a acuerdos en ese ámbito. Por último, los bancos centrales, después de las últimas bajadas de tipos, parece que están en pausa, cómodos en un crecimiento bajo (no recesión) y sin presiones inflacionistas. Todas estas incertidumbres, que se fueron eliminando durante el último trimestre del año, auparon a los principales índices de renta variable a rentabilidades cercanas al doble dígito, y permitieron que el año 2019 fuera un año realmente positivo para los activos de riesgo. Como referencias, el índice S&P 500 terminó 2019 con una apreciación total return del 31,48% y el Eurostoxx 50 del 29,36%.

Los motores de rentabilidad de la IIC son la renta variable de países desarrollados, en especial, la europea y los bonos subordinados e híbridos. Ha sido un semestre positivo para todas las clases de activos. El índice Stoxx 600 se ha revalorizado un 9,03% en estos seis meses, recuperando rápidamente momentos de caída como los sufridos a principios de agosto. Por su parte, la deuda híbrida y convertible, que ejemplificamos en el iBoxx EUR CoCo Liquid Developed Market, subió un 5,94% en el periodo.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

La composición de la cartera incluye una exposición a la renta variable del 15% a través de una cesta de valores, con un peso medio del 0,5%. La SICAV incluye también una estrategia de derivados con el Eurostoxx 50 de subyacente, en la que va combinando diferentes compras y ventas de opciones y futuros del índice. Por otro lado, termina el año con un 45% de peso repartido equitativamente entre tres fondos monetarios. Además, tiene un 20% en fondos de deuda híbrida y subordinada, con la duración parcialmente cubierta a través de la venta de futuros de bonos gobierno alemán. Estos fondos se han ido desinvirtiendo en diversas ocasiones a lo largo del semestre para ir consolidando ganancias y reduciendo el riesgo de crédito. Por otro lado, se ha producido la rotación de ciertos valores españoles de la cartera.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% SX5E, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 20/08/19, siendo esta del 5,69%.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio ha disminuido en 300 euros, cerrando así el semestre en 3,04 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 46, siendo la cifra final de 150. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 0,46%, con una volatilidad de 4,28%. 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 0,30%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,13%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,45%; 0,75% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,62% por otros conceptos.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La SICAV se revalorizó un 0,46% durante el semestre por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,6%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 11,54% mientras que la de menor rendimiento acumuló un rendimiento negativo del 0,06%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Dentro de la renta variable la mayoría de los valores tienen pesos inferiores al 1%; salvo el caso de Berkshire Hathaway que supone un 1,30%. Además en la parte de instrumentos monetarios tiene un 45% de peso repartido equitativamente entre tres fondos monetarios: BNP Paribas Insticash, Pictet Eur Liquidity y La Française Tresorerie. Dentro de los fondos de deuda híbrida tiene posiciones cercanas al 4% en el DWS Hybrid Bond Fund, Pimco Capital Securities, EDR Financial Bonds y Gam Star Credit Opportunities. Como hemos comentado en otros puntos, estas últimas posiciones se han ido reduciendo a lo largo del periodo.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

No se realiza préstamos de valores en las carteras.

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 39,08%.

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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,11%, con una volatilidad de 1,41%. 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 0,14%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha ido reduciendo riesgo de crédito y de duración al vender parcialmente los fondos de renta fija híbrida y subordinada. Termina el año con una inversión del 16% en renta variable, un 45% en fondos monetarios y un 20% en fondos de renta fija subordinada a los que se realiza cobertura de duración.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado en 2.019 ni soportará en 2.020 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research). No obstante, la gestora recibe este servicio de análisis de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

11. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El crecimiento mundial en 2020 será bajo, posiblemente uno de los menores de los últimos años, sobre todo para los países desarrollados. Dicho esto, parece que los miedos de recesión han retrocedido y que existe cierta mejora cíclica en el horizonte, con mayor potencial, una vez despejadas las incertidumbres políticas de 2019. Las bajadas de tipos a nivel global en los últimos meses se terminarán filtrando a la economía con un cierto retraso y la cierta laxitud fiscal que los acompaña puede añadir algún viento de cola para beneficiar las economías durante 2020. Las mayores subidas en crecimiento se esperan en mercados emergentes, donde el final de la guerra comercial podría producir un incremento de la inversión. Con un crecimiento modesto, los beneficios empresariales seguirán siendo positivos, pero tendrán menos apoyo para seguir creciendo, al menos no al ritmo estimado actualmente (cercano al 10%), por lo que será difícil seguir viendo expansión en múltiplos, sobre todo en la bolsa americana, donde ya estamos cercanos al máximo alcanzado en 2017 (aproximadamente 18x beneficios esperados). En un marco de año electoral americano, con riesgos puramente idiosincráticos americanos (impeachment e incertidumbre electoral) y con cierto rebote macro en emergentes, del que, tanto las bolsas de países emergentes como las europeas, se beneficiarían gracias a su sesgo más exportador, podría hacer que se produjera algo de compresión de múltiplos entre Estados Unidos y Europa / EM. Los bonos de gobierno en este entorno seguirían de alguna manera goteando a la baja, subiendo poco a poco en rentabilidad (cayendo en precio) salvo que se produjera algún sobresalto en términos de inflación, lo cual es habitual cerca de final de ciclo y con pleno empleo. Por la parte de bonos corporativos, que han disfrutado de un año excelente, en el que las revalorizaciones han sido extraordinarias, es de esperar que 2020 nos ofrezca un poco más de moderación en los retornos.

La SICAV afronta el año con un nivel conservador de renta variable y la duración cubierta, para adaptarse a este entorno de bajo crecimiento sin incurrir en riesgos innecesarios. Previsiblemente, si la situación macro continúa mejorando y se produce algún recorte puntual aprovecharíamos para incrementar el nivel de inversión. Por el contrario, se irán consolidando ganancias a medida que se produzcan revalorizaciones importantes en los activos.

12. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO UBS EUROPE 0,490 2019-07-01	EUR	0	0,00	940	30,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	940	30,88
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	940	30,88
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	5	0,18	0	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	20	0,67	0	0,00
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL	EUR	5	0,16	0	0,00
ES0113307062 - Acciones BANKIA SAU	EUR	8	0,25	0	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	20	0,67	27	0,90
ES0114297015 - Acciones BARON DE LEY	EUR	16	0,54	15	0,49
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	20	0,65
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	10	0,34	22	0,74
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	7	0,23	16	0,53
ES06735169F2 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	7	0,22	7	0,23
ES0130625512 - Acciones GRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	7	0,24	16	0,52
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	11	0,37
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	10	0,33	12	0,38
ES0136463017 - Acciones FERSA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	14	0,44
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	8	0,28	15	0,50
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	6	0,21	16	0,51
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	13	0,41	20	0,65
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	0	0,00	18	0,58
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	6	0,19	19	0,63
ES0184696104 - Acciones IBERCOM	EUR	4	0,13	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	8	0,25	0	0,00
ES0105251005 - Acciones INEINOR HOMES SLU	EUR	14	0,45	40	1,32
ES0171743901 - Acciones PRISA	EUR	10	0,32	0	0,00
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA	EUR	10	0,33	16	0,54
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	9	0,29	23	0,75
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	10	0,32	0	0,00
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA SA	EUR	23	0,76	15	0,50
ES0165386014 - Acciones SOLARIA	EUR	7	0,22	10	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	9	0,30	0	0,00
ES0105323002 - Acciones TEMPORE PROPERTIES SOCIMI S	EUR	5	0,17	11	0,36
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO SA	EUR	10	0,32	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	5	0,16	0	0,00
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	10	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		283	9,29	363	11,93
TOTAL RENTA VARIABLE		283	9,29	363	11,93
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	26	0,87	26	0,85
ES0176062000 - Acciones INVERISIS GESTION	EUR	12	0,39	116	3,83
TOTAL IIC		38	1,26	142	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		321	10,55	1.446	47,48
US0153511094 - Acciones ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	9	0,28	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	9	0,29
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	10	0,32	0	0,00
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	0	0,00	12	0,40
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	40	1,33	19	0,62
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	23	0,75
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	21	0,69
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	0	0,00	20	0,67
US12541W2098 - Acciones C.H ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	0	0,00	15	0,49
US1651671075 - Acciones CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	5	0,17	0	0,00
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH	USD	14	0,45	0	0,00
BE0974313455 - Acciones ECONOCOM GROUP	EUR	10	0,32	13	0,41
US3119001044 - Acciones FASTENAL COMPANY	USD	0	0,00	17	0,56
US3696041033 - Acciones GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	9	0,29	12	0,39
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	10	0,31	10	0,34
FR0000121964 - Acciones KLEPIERRE	EUR	0	0,00	21	0,68
US55087P1049 - Acciones LYFT INC	USD	15	0,50	17	0,57
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	9	0,30	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	9	0,30	0	0,00
US62914V1061 - Acciones NIO INC - ADR	USD	16	0,53	9	0,29
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	21	0,68
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	16	0,52
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	7	0,25	32	1,06
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	10	0,33
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	9	0,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		172	5,64	297	9,75
TOTAL RENTA VARIABLE		172	5,64	297	9,75
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	484	15,89	0	0,00
DE000DWS1U41 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	116	3,82	220	7,22
FR0010584474 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	141	4,64	245	8,04
IE00B50JD354 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	EUR	116	3,81	219	7,19
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	118	3,88	220	7,23
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	539	17,71	0	0,00
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	484	15,90	0	0,00
IE00B6VHBN16 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	106	3,50	209	6,88
TOTAL IIC		2.105	69,15	1.113	36,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.277	74,79	1.410	46,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.598	85,34	2.855	93,78

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A TODO SU PERSONAL:

Fija 1.015.976 (17 beneficiarios)

Variable 42.800 (7 beneficiarios)

Total 1.058.776 (17 beneficiarios)

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A LA ALTA DIRECCION:

Fija 543.560 (4 beneficiarios)

Variable 33.000 (2 beneficiarios)

Total 576.560 (4 beneficiarios)

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A OTRO PERSONAL CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO:

Fija 231.389 (5 beneficiarios)

Variable 0 (0 beneficiarios)

Total 231.389 (5 beneficiarios)

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija, para todos los grupos de empleados, en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.019.

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

Esta IIC no tiene comisión de gestión variable.

12. 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, si bien a cierre del semestre no se mantenía ninguna posición abierta.

La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

El país en el que se han establecido las contrapartes es España.

La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -3.931,23 eur, un -0,13% del patrimonio medio del semestre.