

|                                 |                                    |                           |                              |
|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Gestora</b>                  | WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. | <b>Depositario</b>        | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA |
| <b>Grupo Gestora</b>            | GRUPO WELZIA                       | <b>Grupo Depositario</b>  | GRUPO UBS                    |
| <b>Auditor</b>                  | KPMG                               | <b>Rating depositario</b> | n.d.                         |
| <b>Fondo por compartimentos</b> | NO                                 |                           |                              |

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto: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](mailto: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

|   | <b>Período actual</b> | <b>Período anterior</b> |
|---|-----------------------|-------------------------|
| <b>Nº de participaciones</b>                                  | 1.306.420,25          | 1.392.403,64            |
| <b>Nº de partícipes</b>                                       | 133                   | 131                     |
| <b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b> |                       |                         |
| <b>Inversión mínima</b>                                       | 100,00 Euros          |                         |

**¿Distribuye dividendos?** NO

| Fecha               | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período |
|---------------------|--|-----------------------------------|
| Período del informe | 12.176                                   | 9,3199                            |
| 2018                | 12.378                                   | 8,8900                            |
| 2017                | 13.880                                   | 10,1251                           |
| 2016                | 13.657                                   | 9,4014                            |

#### 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 |                 |                    |
| 0,22                    |              | 0,22  | 0,22         |              | 0,22  | patrimonio      | al fondo           |

| Comisión de depositario |      |           |                 |
|-------------------------|------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |      |           | Base de cálculo |
| Período                 |      | Acumulada |                 |
|                         |      |           |                 |
|                         | 0,02 |           | 0,02            |
|                         |      |           | patrimonio      |

|  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 2,55           | 0,03             | 2,55       | 2,55         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,10          | 0,00             | -0,10      | 0,00         |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC 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 2019 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual  |      |       |      |
|--------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------|------|-------|------|
|              |                | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2018 | 3er Trimestre 2018 | 2º Trimestre 2018 | 2018   | 2017 | 2016  | 2014 |
| Rentabilidad | 4,84           | 4,84             | -9,85             | -0,05              | 0,06              | -12,20 | 7,70 | -2,39 | 3,09 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,56            | 03/01/2019 | -0,56      | 03/01/2019 | -1,78          | 06/02/2018 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,86             | 04/01/2019 | 0,86       | 04/01/2019 | 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 2019 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |       |       |       |
|--|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2018 | 3er Trimestre 2018 | 2º Trimestre 2018 | 2018  | 2017  | 2016  | 2014  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                       |                |                  |                   |                    |                   |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                                | 3,97           | 3,97             | 9,46              | 4,71               | 5,80              | 7,58  | 4,65  | 5,57  | 7,68  |
| Ibex-35  | 12,33          | 12,33            | 15,83             | 10,39              | 13,46             | 13,60 | 13,00 | 26,40 | 18,81 |
| Letra Tesoro 1 año                               | 0,19           | 0,19             | 0,40              | 0,25               | 1,25              | 0,71  | 0,60  | 0,71  | 0,50  |
| BENCHMARK WELZIA FLEXIBLE 10 EURIBOR 3M Y 500 PB | 0,16           | 0,16             | 0,17              | 0,16               | 0,20              | 0,17  | 0,17  | 0,17  | 0,19  |
| VaR histórico(iii)                               | 4,85           | 4,85             | 4,88              | 4,30               | 4,30              | 4,88  | 3,99  | 4,32  | 2,61  |

(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.

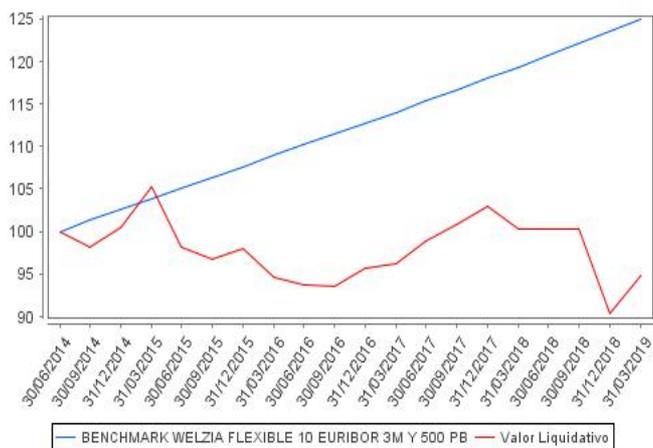
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2019 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2018 | 3er Trimestre 2018 | 2º Trimestre 2018 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,37           | 0,37             | 0,37              | 0,41               | 0,41              | 1,61  | 1,78 | 1,35 | 1,38 |

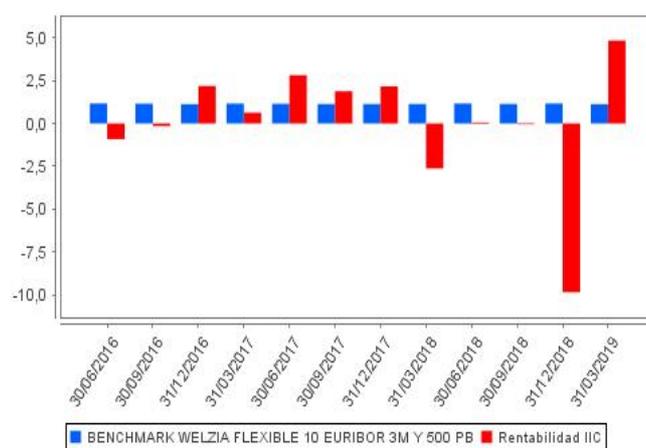
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad trimestral media** |
|-------------------------------------|--|-------------------|---------------------------------|
| Monetario a corto plazo             | 0  | 0                 | 0,00                            |
| Monetario                           | 0  | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Euro                     | 6.563                                      | 135               | 0,87                            |
| 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        | 15.389                                     | 174               | 6,83                            |
| 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                    | 148.788                                    | 645               | 5,92                            |
| Global                              | 41.023                                     | 281               | 11,38                           |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>211.763</b>                             | <b>1.235</b>      | <b>6,89</b>                     |

\* 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                 | 9.520              | 78,19              | 11.744               | 94,88              |
| * Cartera interior                          | 2.409              | 19,79              | 427                  | 3,45               |
| * Cartera exterior                          | 7.111              | 58,41              | 11.317               | 91,43              |
| * 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)                    | 2.403              | 19,74              | 342                  | 2,76               |
| (+/-) RESTO                                 | 252                | 2,07               | 292                  | 2,36               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>12.175</b>      | <b>100,00</b>      | <b>12.378</b>        | <b>100,00</b>      |

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 |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>12.378</b>                | <b>13.763</b>                  | <b>12.378</b>             |   |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                   | -6,34                        | -0,23                          | -6,34                     | 2.603,65                                  |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | 4,71                         | -10,43                         | 4,71                      | 917,67                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 4,96                         | -10,06                         | 4,96                      | 579,81                                    |
| + Intereses   | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | 26,74                                     |
| + Dividendos  | 0,07                         | 0,24                           | 0,07                      | -70,44                                    |
| + Resultados en renta fija (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 17,72                                     |
| + Resultados en renta variable (realizadas o no)      | 3,76                         | -6,37                          | 3,76                      | -156,79                                   |
| + Resultados en depósitos (realizadas o no)           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Resultados en derivados (realizadas o no)           | -0,01                        | -2,97                          | -0,01                     | -99,63                                    |
| + Resultados en IIC (realizadas o no)                 | 1,02                         | -0,98                          | 1,02                      | -199,49                                   |
| + Otros resultados                                    | 0,11                         | 0,01                           | 0,11                      | 1.061,70                                  |
| + Otros rendimientos                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,26                        | -0,37                          | -0,26                     | -101,01                                   |
| - Comisión de gestión                                 | -0,22                        | -0,23                          | -0,22                     | -6,01                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -6,01                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 4,04                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -2,49                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,01                        | -0,11                          | -0,01                     | -90,54                                    |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 438,87                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                             | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 438,87                                    |
| + Otros ingresos                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>12.176</b>                | <b>12.378</b>                  | <b>12.176</b>             |   |

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 | %           |
| ES00000122T3 - REPOIUBS_EUROPEIO,520I2019-04-01       | EUR    | 2.105            | 17,29        | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>          |        | <b>2.105</b>     | <b>17,29</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                               |        | <b>2.105</b>     | <b>17,29</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| ES0109067019 - AccionesIAMADEUS                       | EUR    | 0                | 0,00         | 54               | 0,44        |
| ES0130960018 - AccionesIENAGAS                        | EUR    | 0                | 0,00         | 72               | 0,58        |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>126</b>       | <b>1,02</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>126</b>       | <b>1,02</b> |
| ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII | EUR    | 304              | 2,50         | 301              | 2,43        |
| <b>TOTAL IIC</b>                                      |        | <b>304</b>       | <b>2,50</b>  | <b>301</b>       | <b>2,43</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>         |        | <b>2.409</b>     | <b>19,79</b> | <b>427</b>       | <b>3,45</b> |
| XS1631427322 - BonosIACCIONA S.A.I0,427I2020-06-16    | EUR    | 101              | 0,83         | 101              | 0,81        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año        |        | <b>101</b>       | <b>0,83</b>  | <b>101</b>       | <b>0,81</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                      |        | <b>101</b>       | <b>0,83</b>  | <b>101</b>       | <b>0,81</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                               |        | <b>101</b>       | <b>0,83</b>  | <b>101</b>       | <b>0,81</b> |
| IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD                 | USD    | 0                | 0,00         | 60               | 0,49        |
| IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC                  | USD    | 0                | 0,00         | 66               | 0,53        |
| US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP                 | USD    | 0                | 0,00         | 123              | 0,99        |
| LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA                 | EUR    | 0                | 0,00         | 68               | 0,55        |
| SE0011166610 - AccionesIATLAS COPCO AB                | SEK    | 0                | 0,00         | 90               | 0,73        |
| CA1363751027 - AccionesICANADIAN NATIONAL RAILWAY     | CAD    | 0                | 0,00         | 65               | 0,52        |
| CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK        | CAD    | 0                | 0,00         | 116              | 0,94        |
| US1255231003 - AccionesICIGNA                         | USD    | 0                | 0,00         | 73               | 0,59        |
| US1890541097 - AccionesICLOROX COMPANY                | USD    | 0                | 0,00         | 113              | 0,91        |
| DE0006062144 - AccionesICOVESTRO                      | EUR    | 0                | 0,00         | 43               | 0,35        |
| JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC         | USD    | 0                | 0,00         | 54               | 0,43        |
| US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION             | USD    | 0                | 0,00         | 108              | 0,87        |
| US2774321002 - AccionesIEASTMAN CHEMICAL COMPANY      | USD    | 0                | 0,00         | 83               | 0,67        |
| US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO           | USD    | 0                | 0,00         | 105              | 0,85        |
| US3119001044 - AccionesIFASTENAL COMPANY              | USD    | 0                | 0,00         | 122              | 0,99        |
| NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV                    | EUR    | 0                | 0,00         | 52               | 0,42        |
| US3377381088 - AccionesIFISERV INC                    | USD    | 0                | 0,00         | 116              | 0,94        |
| US34959J1088 - AccionesIFORTIVE                       | USD    | 0                | 0,00         | 106              | 0,86        |
| FI0009007132 - AccionesIFORTUM PY                     | EUR    | 0                | 0,00         | 62               | 0,50        |
| US3156161024 - AccionesIF5 NETWORKS INC               | USD    | 0                | 0,00         | 107              | 0,87        |
| DK0010272632 - AccionesIGN STORE NORD                 | DKK    | 0                | 0,00         | 55               | 0,45        |
| US4370761029 - AccionesIHOME DEPOT                    | USD    | 0                | 0,00         | 133              | 1,08        |
| AU000000ING6 - AccionesILINGHAMS GROUP LTD            | AUD    | 0                | 0,00         | 80               | 0,64        |
| AU000000JBH7 - AccionesILYNAS CORP                    | AUD    | 0                | 0,00         | 63               | 0,51        |
| US5002551043 - AccionesIKOHL'S COPORATION             | USD    | 0                | 0,00         | 142              | 1,15        |
| NL0011794037 - AccionesIAHOLD NV                      | EUR    | 0                | 0,00         | 82               | 0,66        |
| NL0009434992 - AccionesILYONDELL BASELL INDUSTRIES NV | USD    | 0                | 0,00         | 88               | 0,71        |
| US56585A1025 - AccionesIMARATHON PETROLEUM CORP       | USD    | 0                | 0,00         | 104              | 0,84        |
| US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD                    | USD    | 0                | 0,00         | 110              | 0,89        |
| VGG607541015 - AccionesIMICHAEL KORS                  | USD    | 0                | 0,00         | 42               | 0,34        |
| US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.               | USD    | 0                | 0,00         | 115              | 0,93        |
| CA65548P4033 - AccionesINORBORD INC                   | CAD    | 0                | 0,00         | 58               | 0,47        |
| US7185461040 - AccionesICONOCOPHILLIPS                | USD    | 0                | 0,00         | 113              | 0,91        |
| AU000000RMD6 - AccionesIRESMED INC-CDI                | AUD    | 0                | 0,00         | 145              | 1,17        |
| CA7751092007 - AccionesIROGERS COMMUNICATIONS         | CAD    | 0                | 0,00         | 74               | 0,60        |
| US7782961038 - AccionesIROSS STORE                    | USD    | 0                | 0,00         | 134              | 1,08        |
| US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC                | USD    | 0                | 0,00         | 123              | 0,99        |
| SE0000667891 - AccionesISANDVIK                       | SEK    | 0                | 0,00         | 88               | 0,71        |
| SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB          | SEK    | 0                | 0,00         | 50               | 0,40        |
| DE0005HL1006 - AccionesISIEMENS HEALTHINEERS AG       | EUR    | 0                | 0,00         | 70               | 0,56        |
| CA8485101031 - AccionesISPIN MASTER CORP              | CAD    | 0                | 0,00         | 53               | 0,43        |
| CH0267291224 - AccionesISUNRISE COMMUNICATIONS        | CHF    | 0                | 0,00         | 70               | 0,56        |
| US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION             | USD    | 0                | 0,00         | 96               | 0,77        |
| US8760301072 - AccionesITAPESTRY INC                  | USD    | 0                | 0,00         | 109              | 0,88        |

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US87612E1064 - AccionesITARGET CORP                      | USD    | 0                | 0,00         | 121              | 0,98         |
| US8725401090 - AccionesITJX COMPANIES INC                | USD    | 0                | 0,00         | 129              | 1,04         |
| NL0000009355 - AccionesIUNILEVER NV                      | EUR    | 0                | 0,00         | 72               | 0,58         |
| US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP         | USD    | 0                | 0,00         | 103              | 0,83         |
| US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC       | USD    | 0                | 0,00         | 77               | 0,63         |
| US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC             | USD    | 0                | 0,00         | 134              | 1,08         |
| NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER                   | EUR    | 0                | 0,00         | 71               | 0,57         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>4.636</b>     | <b>37,44</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>4.636</b>     | <b>37,44</b> |
| FR0012807220 - ParticipacionesIAXIOM ALTERNATIVE         | EUR    | 0                | 0,00         | 902              | 7,28         |
| LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS               | EUR    | 0                | 0,00         | 424              | 3,43         |
| LU0151325312 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA    | EUR    | 124              | 1,02         | 0                | 0,00         |
| FR0013353570 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA    | EUR    | 128              | 1,05         | 0                | 0,00         |
| LU1819523264 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA    | EUR    | 126              | 1,03         | 0                | 0,00         |
| LU0156671926 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA    | EUR    | 1.242            | 10,20        | 0                | 0,00         |
| LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET       | EUR    | 619              | 5,08         | 0                | 0,00         |
| FR0010929794 - ParticipacionesIH2O ASSET MANAGEMENT      | EUR    | 145              | 1,19         | 0                | 0,00         |
| IE00BYP5TS89 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS | EUR    | 128              | 1,05         | 0                | 0,00         |
| FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES          | EUR    | 0                | 0,00         | 1.404            | 11,35        |
| IE00BYRPFQ61 - ParticipacionesIML CAPITAL                | EUR    | 129              | 1,06         | 0                | 0,00         |
| LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET      | EUR    | 585              | 4,80         | 0                | 0,00         |
| LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA                    | EUR    | 0                | 0,00         | 636              | 5,13         |
| LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA                    | EUR    | 0                | 0,00         | 637              | 5,15         |
| LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF                | EUR    | 638              | 5,24         | 0                | 0,00         |
| LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF                | EUR    | 660              | 5,42         | 0                | 0,00         |
| IE00B0V9T755 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS        | EUR    | 575              | 4,72         | 0                | 0,00         |
| IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP         | EUR    | 31               | 0,25         | 237              | 1,91         |
| LU0291343597 - ParticipacionesISCHRODER                  | EUR    | 673              | 5,53         | 0                | 0,00         |
| FR0010286013 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION            | EUR    | 0                | 0,00         | 2.378            | 19,21        |
| LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL       | EUR    | 583              | 4,78         | 0                | 0,00         |
| LU0926440222 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA    | EUR    | 606              | 4,98         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>6.992</b>     | <b>57,40</b> | <b>6.618</b>     | <b>53,46</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>            |        | <b>7.093</b>     | <b>58,23</b> | <b>11.355</b>    | <b>91,71</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | <b>9.502</b>     | <b>78,02</b> | <b>11.782</b>    | <b>95,16</b> |

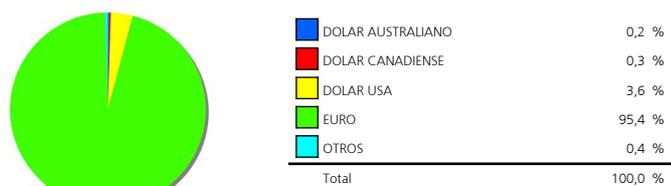
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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 |
|--|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| ACC. WASTE MANAGEMENT INC              | Compra OpcionACC. WASTE        | 87                           | Cobertura                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |                                | <b>87</b>                    |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                  |                                | <b>87</b>                    |                          |
| ACC.VOLKSWAGEN                         | Emisión OpcionACC.             | 120                          | Inversión                |
| ACC.VOLKSWAGEN                         | Emisión OpcionACC.             | 144                          | Inversión                |
| MSCI EMMAS                             | Compra FuturoMSCI EMMAS150I    | 236                          | Inversión                |
| NASDAQ 100                             | Compra FuturoNASDAQ 100I20I    | 390                          | Inversión                |
| SP 500 INDICE                          | Compra FuturoSP 500 INDICE150I | 2.355                        | Inversión                |
| STOXX EUROPE SMALL 200 PRICE EUR       | Compra FuturoSTOXX EUROPE      | 199                          | Inversión                |
| STOXX EUROPE 600 INDEX                 | Compra FuturoSTOXX EUROPE 600  | 823                          | Inversión                |
| TOPIX 100                              | Compra FuturoTOPIX 100I10000I  | 252                          | Inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |                                | <b>4.519</b>                 |                          |
| EURO- DOLAR                            | Compra FuturoEURO-             | 505                          | Cobertura                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b> |                                | <b>505</b>                   |                          |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024     | Compra FuturoBUNDESREPUB       | 927                          | Inversión                |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5%           | Compra FuturoBUNDESREPUB       | 164                          | Inversión                |
| <b>Total otros subyacentes</b>         |                                | <b>1.091</b>                 |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |                                | <b>6.115</b>                 |                          |

#### 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

No aplicable.

#### 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 3.704.112,23 euros que supone el 30,42% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 843.975,00 suponiendo un 6,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 47.840.000,00 euros, suponiendo un 4,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIC, 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.

Al contrario que el último trimestre del año, durante los primeros meses de 2019 hemos vuelto a un periodo de apetito por el riesgo en los mercados mundiales, debido a la relajación de las tensiones comerciales entre China y EE.UU. Aunque los datos

macroeconómicos fueron peores de lo esperado en un inicio, éstos comenzaron a mejorar y confirmaron la tendencia alcista en las bolsas. Además, los bancos centrales han lanzado mensajes acomodativos. La Reserva Federal ha postergado las subidas de tipos y ha anunciado el fin de la reducción del balance a partir de otoño. Por su parte, el BCE ha anunciado un nuevo programa de inyección de liquidez a los bancos, el TLTRO III. Todos estos condicionantes han provocado un rally alcista en las bolsas y en los bonos. Todas las clases de activo se han revalorizado durante el trimestre.

La renta variable presente en el Fondo a través de inversiones en Europa y EE.UU. ha tenido un comportamiento muy alcista y con mucha menor volatilidad que el trimestre anterior. El índice americano S&P 500 subió un 13,07% y el europeo (SXXP Index) un 12,27% en el periodo. Por su parte el Nasdaq también recuperó las caídas anteriores anotándose una subida del 16,57%. Japón y la renta variable emergente, también presentes en el fondo, se revalorizaron un poco menos que los índices anteriores, con subidas del 6,53% (Topix) y del 9,56% (MSCI Emerging Markets). Por el lado de la renta fija, tuvimos un trimestre muy positivo en todas las sub-clases del activo. Los bonos de alta calidad cerraron el trimestre en positivo, tanto en Europa (IBOXX EURO CORP) como en EEUU (IBOX USD LIQUID IG), con rendimientos de 3,22% y 6,22%, respectivamente. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también positivos con rendimientos del 2,65% en la parte Europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 7,50% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Otra sub-clase de activo invertida por la estrategia del Fondo, renta fija emergente (JPM EMBI GLB), obtuvo resultados extraordinariamente positivos, 7,50%. Por último, hay que destacar el buen comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU. como consecuencia del giro acomodativo de los bancos centrales durante el periodo. El índice de bonos gobierno americano 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) terminó el trimestre en un 2,90% y el mismo tramo de la curva alemana (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) se revalorizó un 3,08%. Estas subclases continuaron la senda alcista del anterior trimestre. La liquidez, por su parte, se dejó un 0,10% en el periodo.

El patrimonio ha disminuido en 202.760 euros, cerrando así el trimestre en 12,18 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 2, siendo la cifra final de 133. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 4,84%, con una volatilidad de 3,97%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del 0,21%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% MSCI World, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 05/03/19, siendo esta del 1,48%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 4,84%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,48%, 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,50% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La cartera del Fondo ha estado posicionada en renta variable y renta fija en pesos de 35% y 60%, respectivamente. El peso en renta fija se encuentra diversificado en diferentes tipologías del activo. Las principales posiciones fueron renta fija gobierno global, con un 30%, y renta fija emergente y renta fija de alto rendimiento, con un 15% en cada una de ellas. La gestión alternativa ha supuesto el 6% de la cartera en el periodo. En el caso de ésta se utilizan seis fondos distintos con el fin de obtener una diversificación suficiente entre estrategias, entre las que se encuentran estrategias de valor relativo en bonos, divisas, ?long/short? y M&A.

Durante el trimestre, los controles de riesgo no han producido señales de venta ni de reducción de riesgo. Los principales activos en cartera han producido aportaciones positivas al rendimiento agregado. La renta variable ha acumulado la mayor aportación durante el periodo.

Tras la rápida recuperación de los activos de riesgo aupados por mejores datos macro (o no tan negativos), con unos bancos centrales saliendo en su auxilio, favoreciendo que las condiciones financieras sigan laxas, cabe preguntarse si la evolución de este trimestre es extrapolable para el resto del año en curso. La realidad es que los índices están a pocos puntos de recuperar máximos del año pasado (como en el caso del S&P 500) y que los spreads de crédito y los bonos en general se han visto favorecidos por los mensajes dovish de los bancos centrales. Es posible esperar cierta resistencia al alza en estos niveles, aunque esperamos que la evolución dependa de tres variables: en primer lugar los datos macro, en segundo lugar la evolución de la temporada de resultados y las guías de las compañías para los próximos meses y por último los datos de inflación que puedan obligar a los bancos centrales a cambiar su sesgo nuevamente.