

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KMPG	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: 11/05/2007

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Muy alto

Descripción general

Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura UBS y otras monedas.

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	3.677.836,09	3.765.885,05
Nº de partícipes	283	282
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	42.125	11,4538
2018	38.728	10,2838
2017	46.747	12,5256
2016	8.739	11,6574

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		
0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	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 (%)	1,10	0,31	1,10	3,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	11,38	11,38	-15,75	-1,73	4,38	-17,90			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	03/01/2019	-1,78	03/01/2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,75	04/01/2019	2,75	04/01/2019		

(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	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,30	10,30	18,92	9,49	12,43	14,73			
Ibex-35	12,33	12,33	15,83	10,39	13,46	13,60			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	1,25	0,71			
VaR histórico(iii)	9,24	9,24	9,26			9,26			

(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.

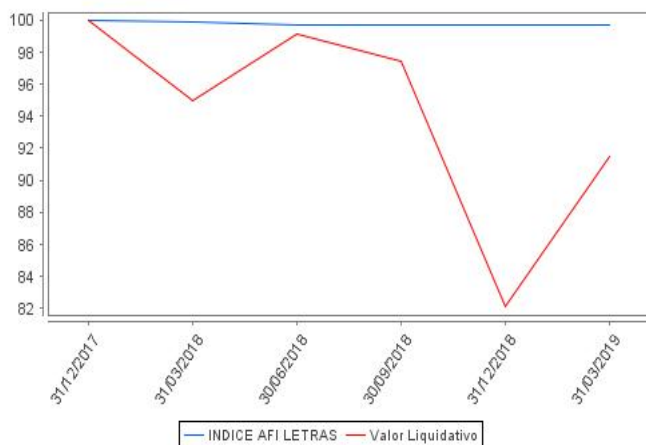
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,30	0,30	0,31	0,30	0,30	1,20	1,97	1,78	1,78

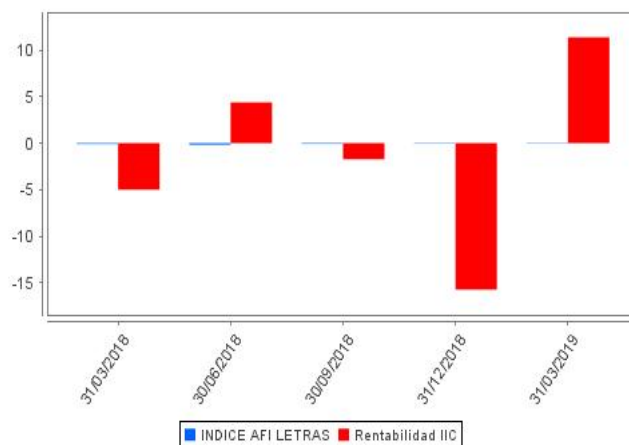
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Diciembre 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 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
Total fondos	211.763	1.235	6,89

* 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	37.336	88,63	34.479	89,03
* Cartera interior	1.946	4,62	1.156	2,98
* Cartera exterior	35.390	84,01	33.323	86,04
* 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)	3.012	7,15	2.362	6,10
(+/-) RESTO	1.777	4,22	1.887	4,87
TOTAL PATRIMONIO	42.125	100,00	38.728	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)	38.728	46.808	38.728	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,36	-1,76	-2,36	30,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	10,65	-17,45	10,65	-1.166,46
(+) Rendimientos de gestión	11,03	-16,86	11,03	-1.455,45
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-4,43
+ Dividendos	0,48	0,52	0,48	-9,21
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,73	-14,41	11,73	-179,37
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,39	-2,97	-1,39	-54,40
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,19	-0,02	0,19	-1.208,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,59	-0,38	288,99
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-4,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-50,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	417,14
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,28	-0,09	-68,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.125	38.728	42.125	

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

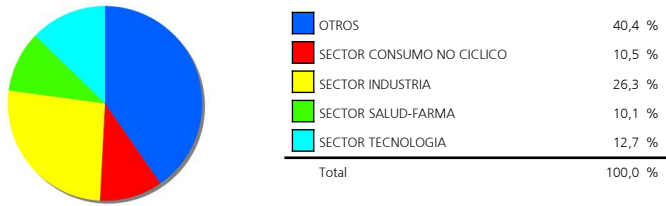
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	442	1,05	0	0,00
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	452	1,07	384	0,99
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	245	0,58	252	0,65
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	398	0,94	520	1,34
NO0010063308 - AccionesINORDEA	NOK	402	0,95	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.939	4,59	1.156	2,98
TOTAL RENTA VARIABLE		1.939	4,59	1.156	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.939	4,59	1.156	2,98
US00751Y1064 - AccionesIADVANCE AUTO PARTS INC	USD	830	1,97	0	0,00
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	474	1,12	429	1,11
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	842	2,00	0	0,00
US0116591092 - AccionesIALASKA AIR GROUP INC	USD	925	2,20	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	650	1,54	469	1,21
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	0	0,00	440	1,14
GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	12	0,03	905	2,34
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	974	2,31	0	0,00
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	381	0,90	500	1,29
SE0011166610 - AccionesIATLAS COPCO AB	SEK	1.265	3,00	642	1,66
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	685	1,63	0	0,00
GB00BHOP3Z91 - AccionesIBHP GROUP PLC	GBP	454	1,08	0	0,00
FR0000120966 - AccionesISOCIETE BIC SA	EUR	342	0,81	0	0,00
CA1363751027 - AccionesICANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	0	0,00	438	1,13
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	0	0,00	829	2,14
CA12532H1047 - AccionesICGI GROUP INC	CAD	414	0,98	0	0,00
US1255231003 - AccionesICIGNA	USD	0	0,00	516	1,33
US1890541097 - AccionesICLOROX COMPANY	USD	827	1,96	809	2,09
DK0060448595 - AccionesIDANISCO	DKK	935	2,22	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	712	1,69	0	0,00
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	0	0,00	312	0,81
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	892	2,12	0	0,00
JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	0	0,00	382	0,99
US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION	USD	468	1,11	633	1,63
US2774321002 - AccionesIEASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	0	0,00	590	1,52
IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC	USD	460	1,09	0	0,00
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	0	0,00	482	1,24
FI0009007884 - AccionesIELISA OYJ	EUR	405	0,96	0	0,00
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	865	2,05	752	1,94
US3119001044 - AccionesIFASTENAL COMPANY	USD	0	0,00	873	2,25
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	473	1,12	371	0,96
US3377381088 - AccionesIFISERV INC	USD	0	0,00	829	2,14
US34959J1088 - AccionesIFORTIVE	USD	939	2,23	767	1,98
FI0009007132 - AccionesIFORTUM PY	EUR	375	0,89	448	1,16
US3156161024 - AccionesIF5 NETWORKS INC	USD	751	1,78	763	1,97
CA37252B1022 - AccionesIGENWORTH MI CANADA INC	CAD	356	0,85	0	0,00
DK0010272632 - AccionesIGN STORE NORD	DKK	0	0,00	395	1,02
US4370761029 - AccionesIHOME DEPOT	USD	0	0,00	944	2,44
AU000000ING6 - AccionesILINGHAMS GROUP LTD	AUD	410	0,97	558	1,44
IT0005211237 - AccionesIITALGAS	EUR	402	0,96	0	0,00
AU000000JBH7 - AccionesILYNAS CORP	AUD	451	1,07	449	1,16
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	1.007	2,39	0	0,00
US5002551043 - AccionesIKOHL'S COPORATION	USD	804	1,91	1.000	2,58
NL0011794037 - AccionesIAHOLD NV	EUR	403	0,96	581	1,50
NL0009434992 - AccionesILYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	0	0,00	629	1,62
US56585A1025 - AccionesIMARATHON PETROLEUM CORP	USD	719	1,71	734	1,90
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	0	0,00	781	2,02
CA59162N1096 - AccionesIMETRO INC	CAD	393	0,93	0	0,00
VGG607541015 - AccionesIMICHAEL KORS	USD	0	0,00	293	0,76
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	931	2,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	820	2,12
CA65548P4033 - AccionesINORBORD INC	CAD	897	2,13	408	1,05
US6556641008 - AccionesINORDSTROM INC	USD	733	1,74	0	0,00
US6558441084 - AccionesINORFOLK SOUTHERN	USD	899	2,13	0	0,00
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	768	1,82	0	0,00
US7185461040 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	796	2,06
AU000000RMD6 - AccionesIRESMED INC-CDI	AUD	701	1,66	1.026	2,65
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	410	0,97	0	0,00
CA7751092007 - AccionesIROGERS COMMUNICATIONS	CAD	388	0,92	529	1,37
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	801	1,90	956	2,47
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	706	1,82
SE0000667891 - AccionesISANDVIK	SEK	0	0,00	625	1,61
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	360	0,93
DE000SHL1006 - AccionesISIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	0	0,00	496	1,28
NZTELE0001S4 - AccionesISPARK NEW ZEALAND LTD	AUD	360	0,86	0	0,00
CA8485101031 - AccionesISPIN MASTER CORP	CAD	0	0,00	388	1,00
CH0267291224 - AccionesISUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	330	0,78	499	1,29
US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION	USD	0	0,00	678	1,75
US8760301072 - AccionesITAPESTRY INC	USD	0	0,00	774	2,00
US87612E1064 - AccionesITARGET CORP	USD	0	0,00	857	2,21
US8725401090 - AccionesITJX COMPANIES INC	USD	889	2,11	913	2,36
NL0000009355 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	430	1,02	511	1,32
US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	623	1,61
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	700	1,66	0	0,00
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	650	1,54	556	1,44
US9314271084 - AccionesIWALGREEN CO	USD	688	1,63	0	0,00
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	634	1,51	0	0,00
US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC	USD	872	2,07	956	2,47
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	441	1,05	505	1,30
US3848021040 - AccionesIGRAINGER	USD	813	1,93	0	0,00
US98978V1035 - AccionesIZOETIS INC	USD	914	2,17	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		35.544	84,35	33.525	86,58
TOTAL RENTA VARIABLE		35.544	84,35	33.525	86,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.544	84,35	33.525	86,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.483	88,94	34.681	89,56

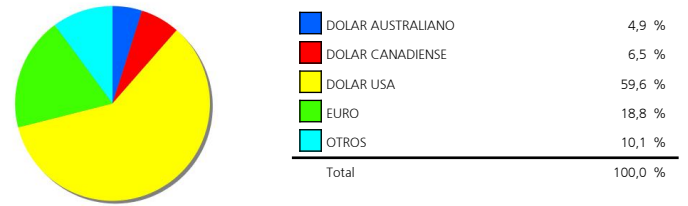
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

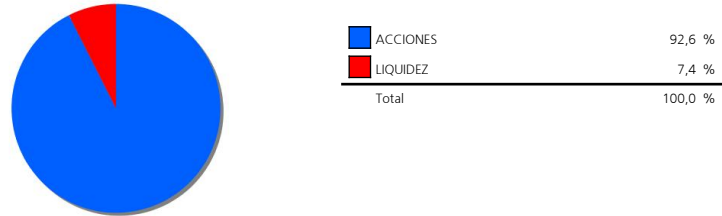
Sector Económico



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	743	Cobertura
ACC.WOLTERS KLUWER-CVA	Compra OpcionACC.WOLTERS	194	Cobertura
ACCS BALL CORP	Compra OpcionACCS BALL	599	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.250	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	7.664	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.321	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.761	Cobertura
Total subyacente renta variable		13.532	
TOTAL DERECHOS		13.532	
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	500	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	600	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	904	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	620	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI100I	5.827	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	1.013	Inversión
Total subyacente renta variable		9.464	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	754	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	882	Cobertura
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	21.187	Cobertura
EURO-CHF	Venta FuturoEURO-CHFI125000I	1.124	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		23.947	
TOTAL OBLIGACIONES		33.411	

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 8 de marzo de 2.019, se inscribió un nuevo folleto, que incorporaba las siguientes principales modificaciones: se define el colectivo de inversores (clase limpia) y se introduce la posibilidad de soportar gastos de análisis (research).

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

No aplica.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

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 mundial ha recuperado gran parte de las caídas de los últimos meses del año, acompañada de una bajada de la volatilidad. El índice MSCI World ACWI ha cerrado con unas plusvalías del 12,05%. Dentro de los estilos factoriales de inversión,

protagonistas en la construcción de la cartera del Fondo, el comportamiento ha sido alcista en todos los casos, aunque con diferencias notables. El factor de inversión calidad, representado por el índice MSCI World Quality tuvo el mejor comportamiento, subiendo un 17,72%. Por otro lado, y al contrario que en el anterior periodo, el MSCI World Value tuvo el peor comportamiento, con una subida del 12,16%. El MSCI World Momentum, por su parte, sumó un 14,29%. El dólar, presente en un 10% de la cartera, se apreció un 1,92% contra el euro durante el trimestre.

El patrimonio ha aumentado en 3.397.530 euros, cerrando así el trimestre en 42,13 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 283. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 11,38%, con una volatilidad de 10,30%. 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 0,55%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente en línea que el índice de referencia (100% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 15/03/19, siendo esta del 2,07%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 11,38%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,20%, 1,10% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,02% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

El Fondo ha ido variando su exposición conforme se iba revalorizando la renta variable, pasando de niveles del 97% a niveles del 91% al finalizar el periodo. Después de la rotación trimestral de valores, la composición de la cartera aumentó su sesgo defensivo, al reducir el peso en sectores como energía (pasó del 6% al 3%) o consumo cíclico (16% frente al 20% anterior). Por otro lado, aumentó la ponderación de sectores como Telecomunicaciones (12% frente al 6% anterior) o Consumo Básico (9% frente al 7,5%).

La distribución geográfica se mantuvo constante, con EE.UU., representando más del 60% de la inversión, en Europa, con un 25%, y en Canadá y en Australia, sumando un 9% y un 3%, respectivamente.

Durante el trimestre se continuaron cerrando las ideas de inversión que permanecían en el Fondo. De esta manera, se produjo la venta de Angloamerican, una vez alcanzó máximos de los últimos tiempos, beneficiada por el cierre de una serie de minas de hierro en Brasil. Esta posición representaba un 2% del capital, y se revalorizó un 13%. También hemos cerrado la posición en Electronic Arts, después de la subida que se produjo a raíz del inicio de un nuevo videojuego.

Dentro de las empresas correspondientes a nuestro filtro factorial, la posición con más peso es Atlas Copco, con un 3,3% del patrimonio del fondo. Ha aportado 47 puntos básicos al fondo gracias a su revalorización del 18,60% en el periodo. Otros valores que han aportado más de 50 puntos básicos al fondo han sido Micron (+30%), KLA Tencor (+33%), Labrador Iron Ore (+24%) y Air Canada (+24%). Todos estos valores pesaban en torno a un 2% del patrimonio del Fondo.

Por el lado negativo, tenemos a Resmed, con una caída del 9% y a Sunrise Communications, con una del 15%.

La exposición a divisa se ha mantenido constante durante todo el periodo, teniendo un 10% a USD, 4% a dólar canadiense, 3% a dólar australiano y un 5% a diferentes divisas europeas.

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.