

| | | | |
|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Gestora | WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. | Depositario | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A |
| Grupo Gestora | GRUPO WELZIA | Grupo Depositario | GRUPO UBS |
| Auditor | 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: 08/06/2005

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

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior 5% anual. Invertirá en Renta Variable y Renta Fija, sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados) divisas, mercados, sectores, capitalización bursátil, duración de la cartera de renta fija o calidad crediticia de activos/emisores. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura EUR USD

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 | 7.372.899,52 | 8.457.231,38 |
| Nº de partícipes | 256 | 269 |
| 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 | 81.015 | 10,9882 |
| 2018 | 88.988 | 10,5221 |
| 2017 | 92.168 | 11,8056 |
| 2016 | 61.352 | 11,2410 |

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 | | |
| 0,35 | | 0,35 | 0,35 | | 0,35 | patrimonio | al fondo |

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

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 4,60 | 2,24 | 4,60 | 7,04 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,18 | -0,06 | -0,18 | -0,07 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2019 | 4º Trimestre 2018 | 3er Trimestre 2018 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad | | 1,31 | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,35 | 13/05/2019 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,31 | 01/04/2019 | | | | |

(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 | 1er Trimestre 2019 | 4º Trimestre 2018 | 3er Trimestre 2018 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 1,93 | | | | | | | |
| Ibex-35 | | 11,14 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,15 | | | | | | | |
| BENCHMARK WELZIA AHORRO 5 | | 0,09 | | | | | | | |
| VaR histórico(iii) | | | | | | | | | |

(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 | 1er Trimestre 2019 | 4º Trimestre 2018 | 3er Trimestre 2018 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| 0,63 | 0,33 | 0,30 | 0,23 | 0,26 | 1,09 | 1,73 | 1,30 | 1,17 |

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|---|--|-------------------|--------------------------------|
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 6.559 | 135 | 1,07 |
| 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 | 13.936 | 170 | 11,22 |
| 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 | 146.653 | 639 | 7,65 |
| Global | 38.543 | 278 | 11,04 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 205.691 | 1.222 | 8,32 |

* 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 | 80.073 | 98,84 | 73.593 | 82,70 |
| * Cartera interior | 23.245 | 28,69 | 7.056 | 7,93 |
| * Cartera exterior | 56.826 | 70,14 | 66.279 | 74,48 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2 | 0,00 | 258 | 0,29 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.995 | 2,46 | 12.013 | 13,50 |
| (+/-) RESTO | -1.053 | -1,30 | 3.382 | 3,80 |
| TOTAL PATRIMONIO | 81.015 | 100,00 | 88.988 | 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) | 88.988 | 99.058 | 88.988 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -13,78 | -1,40 | -13,78 | 758,09 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 4,40 | -8,95 | 4,40 | 3.233,01 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,77 | -8,78 | 4,77 | 2.843,24 |
| + Intereses | 0,17 | 0,47 | 0,17 | -68,89 |
| + Dividendos | 0,09 | 0,14 | 0,09 | -46,76 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,26 | -1,18 | 0,26 | -119,10 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | -1,47 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,40 | -5,31 | 0,40 | -106,57 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 3,59 | -1,44 | 3,59 | -317,67 |
| +/- Otros resultados | 0,26 | 0,01 | 0,26 | 3.502,23 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,40 | -0,17 | -0,40 | -85,18 |
| - Comisión de gestión | -0,35 | -0,35 | -0,35 | -14,09 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -14,09 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -8,05 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 56,55 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,22 | -0,01 | -105,50 |
| (+) Ingresos | 0,03 | 0,00 | 0,03 | 474,95 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,03 | 0,00 | 0,03 | 535,65 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -60,70 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 81.015 | 88.988 | 81.015 | |

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

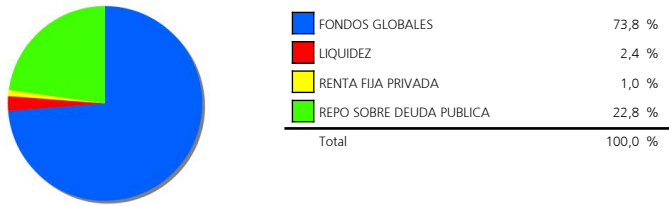
3. Inversiones financieras

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

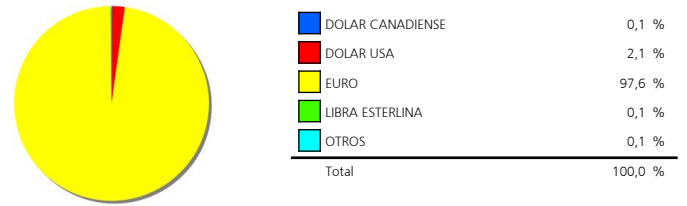
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0865936001 - Bonos BANCA COPR BANCARIA 1,875 2080-10-02 | EUR | 0 | 0,00 | 379 | 0,43 |
| XS1880365975 - Bonos BANKIA SAU 1,593 2023-09-19 | EUR | 0 | 0,00 | 568 | 0,64 |
| ES0101339028 - Bonos CAIXA SABADELL 0,414 2019-07-14 | EUR | 831 | 1,03 | 1.205 | 1,35 |
| ES0213900220 - Bonos BSCH 0,246 2024-12-15 | EUR | 0 | 0,00 | 439 | 0,49 |
| ES0844251001 - Bonos BERCAJA 1,750 2050-10-06 | EUR | 0 | 0,00 | 548 | 0,62 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 831 | 1,03 | 3.139 | 3,53 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 831 | 1,03 | 3.139 | 3,53 |
| ES00000128E2 - REPO UBS_EUROPE 0,490 2019-07-01 | EUR | 18.645 | 23,01 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 18.645 | 23,01 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 19.476 | 24,04 | 3.139 | 3,53 |
| ES0124144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A. | EUR | 2.978 | 3,68 | 2.733 | 3,07 |
| ES0184683037 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGI | EUR | 791 | 0,98 | 1.183 | 1,33 |
| TOTAL IIC | | 3.769 | 4,66 | 3.916 | 4,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 23.245 | 28,70 | 7.055 | 7,93 |
| XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,071 2023-03-06 | EUR | 0 | 0,00 | 486 | 0,55 |
| XS1512736379 - Bonos BANCO DE CREDITO SOCI 9,000 2021-11-03 | EUR | 0 | 0,00 | 484 | 0,54 |
| DE000A0DE4Q4 - Bonos BANESTO 2,750 2019-05-05 | EUR | 0 | 0,00 | 1.014 | 1,14 |
| XS1699865926 - Bonos BEN OLDMAN REAL ESTAI 2,500 2021-10-23 | EUR | 0 | 0,00 | 2.552 | 2,87 |
| XS1886543476 - Bonos EL CORTE INGLES 1,500 2020-10-15 | EUR | 0 | 0,00 | 403 | 0,45 |
| XS1597324950 - Bonos ESRTE BANK 3,250 2024-04-15 | EUR | 0 | 0,00 | 411 | 0,46 |
| XS0221627135 - Bonos UNION ELECTRICA FENO 0,347 2050-06-30 | EUR | 0 | 0,00 | 462 | 0,52 |
| XS1206510569 - Bonos OHL 2,750 2023-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 343 | 0,39 |
| XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 355 | 0,40 |
| XS0202197694 - Bonos S FINANCE PREF 0,527 2019-03-30 | EUR | 0 | 0,00 | 712 | 0,80 |
| FR0013321791 - Bonos SOCIETE GENERALE ASSI 0,033 2023-03-06 | EUR | 0 | 0,00 | 482 | 0,54 |
| XS0449487619 - Bonos SOCIETE GENERALE ASSI 9,375 2019-09-04 | EUR | 0 | 0,00 | 272 | 0,31 |
| XS1050461034 - Bonos TELEFONICA ITNL 5,875 2024-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 2.266 | 2,55 |
| XS0225115566 - Bonos CAIXA INTL 1,025 2019-08-10 | EUR | 0 | 0,00 | 460 | 0,52 |
| CH0271428309 - Bonos UBS AGI 5,750 2022-02-19 | EUR | 0 | 0,00 | 321 | 0,36 |
| ES0214974075 - Bonos UNNIM 0,240 2027-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 701 | 0,79 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 11.724 | 13,19 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 11.724 | 13,19 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 11.724 | 13,19 |
| LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS | EUR | 0 | 0,00 | 11.921 | 13,40 |
| LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA | EUR | 1.095 | 1,35 | 0 | 0,00 |
| BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA | EUR | 1.150 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHUIQUIER | EUR | 0 | 0,00 | 2.273 | 2,55 |
| US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES | USD | 0 | 0,00 | 3.363 | 3,78 |
| LU0242506524 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET | EUR | 2.112 | 2,61 | 0 | 0,00 |
| LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET | EUR | 1.089 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| LU0908524936 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT | EUR | 0 | 0,00 | 2.281 | 2,56 |
| FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS | EUR | 0 | 0,00 | 17.718 | 19,91 |
| IE00BYRPFQ61 - Participaciones ML CAPITAL | EUR | 0 | 0,00 | 11 | 0,01 |
| LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT. | EUR | 2.101 | 2,59 | 0 | 0,00 |
| LU0539144625 - Participaciones NORDEA | EUR | 6.931 | 8,55 | 0 | 0,00 |
| LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF | EUR | 0 | 0,00 | 16.444 | 18,48 |
| LU0170991672 - Participaciones PICTET FIF | EUR | 2.075 | 2,56 | 0 | 0,00 |
| LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF | EUR | 6.141 | 7,58 | 0 | 0,00 |
| IE00BP9F2J32 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS | EUR | 8.147 | 10,06 | 0 | 0,00 |
| IE0032883534 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS | EUR | 2.069 | 2,55 | 0 | 0,00 |
| IE00B063CF11 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS | EUR | 6.869 | 8,48 | 0 | 0,00 |
| LU0291343597 - Participaciones SCHRODER | EUR | 9.251 | 11,42 | 0 | 0,00 |
| LU1076275962 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT | EUR | 2.096 | 2,59 | 0 | 0,00 |
| LU0358423738 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT | EUR | 3.399 | 4,20 | 0 | 0,00 |
| LU0926440222 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA | EUR | 2.120 | 2,62 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 56.645 | 69,92 | 54.011 | 60,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 56.645 | 69,92 | 65.735 | 73,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 79.890 | 98,62 | 72.790 | 81,81 |

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

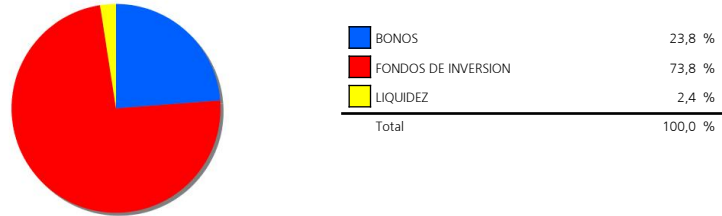
Sector Económico



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 |
|---|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EUROSTOXX 50 | Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I | 8.525 | Cobertura |
| SP 500 INDICE | Compra OpcionSP 500 INDICEI100I | 7.581 | Cobertura |
| SP 500 INDICE | Compra OpcionSP 500 INDICEI100I | 10.155 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 26.261 | |
| TOTAL DERECHOS | | 26.261 | |
| MSCI EMMAS | Compra FuturoMSCI EMMASI50I | 231 | Inversión |
| NASDAQ 100 | Compra FuturoNASDAQ 100I20I | 956 | Inversión |
| SP 500 INDICE | Compra FuturoSP 500 INDICEI50I | 6.893 | Inversión |
| STOXX EUROPE SMALL 200 PRICE EUR | Compra FuturoSTOXX EUROPE SMALL | 229 | Inversión |
| STOXX EUROPE 600 INDEX | Venta FuturoSTOXX EUROPE 600 | 956 | Cobertura |
| TOPIX 100 | Compra FuturoTOPIX 100I10000I | 253 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 9.518 | |
| EURO- DOLAR | Venra FuturoEURO- DOLARI125000I | 3.794 | Inversión |
| EURO- DOLAR | Venta FuturoEURO- DOLARI125000I | 3.794 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 7.588 | |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028 | Venta FuturoBUNDESREPUB | 5.131 | Cobertura |
| US TREASURY BONO 2.875% VTO. 30/11/2023 | Compra FuturoUS TREASURY BONO | 8.240 | Inversión |
| US TREASURY 1.625% 15/05/2026 | Venta FuturoUS TREASURY 1.625% | 4.476 | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | 17.847 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 34.953 | |

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 1 de febrero de 2.019, se inscribió un nuevo folleto, que incorporaba las siguientes principales modificaciones: deja de ser un Fondo de Fondos, se ajusta la política de inversión (manteniendo riesgo y ajustando rentabilidad esperada), 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

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 11.968.322,50 suponiendo un 14,09% 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 686.308.006,45 euros, suponiendo un 4,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 214 eur.

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 semestre del año pasado, durante la primera mitad 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. Los datos macroeconómicos no han sido especialmente buenos, sobre todo en el sector industrial. El empleo americano, por otra parte, sí se ha mantenido fuerte durante el periodo. Además, los bancos centrales han lanzado mensajes acomodativos. La Reserva Federal ha virado su rumbo, primero postergando las subidas de tipos, para luego paralizar la reducción de balance e indicar que podría bajar el tipo de referencia si las condiciones económicas así lo aconsejan. 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 semestre.

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 semestre anterior. El índice americano S&P 500 y el europeo (SXXP Index) subieron un 18,54% y un 17,16% respectivamente en el periodo. Por su parte el Nasdaq también se recuperó de las caídas anteriores, anotándose una subida del 21,85%. **Por el lado de la renta fija, tuvimos un semestre muy positivo en todas las sub-clases del activo.** Los bonos de alta calidad cerraron el semestre en positivo, tanto en Europa (IBOXX EURO CORP) como en EEUU (IBOX USD LIQUID IG), con rendimientos de 5,5% y 12%, respectivamente. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también positivos, con rendimientos del 7,81% en la parte Europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 10%, en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras sub-clases de activos invertidas por la estrategia del fondo, renta fija emergente (JPM EMBI GLB) y renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvieron resultados extraordinariamente positivos, de 10,60% y 10,81%, respectivamente. 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 semestre en un 6,94% y el mismo tramo de la curva alemana (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) se revalorizó un 6,5%. Estas subclases continuaron la senda alcista del anterior trimestre. La liquidez, por su parte, se dejó un 0,21% en el periodo.

El patrimonio ha disminuido en 7.972.817 euros, cerrando así el semestre en 81,02 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 13, siendo la cifra final de 256. **La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,33%, con una volatilidad de 2,34%.** 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 0,17%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (10% MSCI World, 45% RFGob USA 1Y, 45% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 20/06/19, siendo esta del 2,77%.

La rentabilidad acumulada desde el 31/01/2019, fecha del cambio de política de inversión, ha sido del 1,31%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,26%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,48% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La cartera del fondo ha estado posicionada en renta variable, renta fija y retorno absoluto durante el semestre. La cartera ha seguido su proceso de inversión cuantitativo rotando mensualmente sus niveles de inversión totales y entre activos. La cartera ha mantenido pesos bastante estables durante el semestre. **La renta variable se ha situado en el 20% y la renta fija, en el 70%. La renta variable se invirtió con un sesgo global a través de futuros en la parte fuera de Europa y fondos de inversión, en la parte de Europa.** El control de volatilidad ha reducido los niveles de renta variable en dos ocasiones durante el periodo; en la primera quincena de enero la renta variable se redujo hasta el 0%, y en la segunda quincena de junio hasta el 10%. **La cartera de renta variable presentó coberturas 'PUT' durante todo el semestre sobre los índices S&P500 y Eurostoxx50.** Se trata de opciones con vencimientos en septiembre y diciembre que podrían llegar a cubrir entre un tercio y la mitad de la renta variable en un escenario de caídas prolongadas. **El peso en renta fija se encuentra diversificado en diferentes tipologías del activo. Las principales posiciones fueron renta fija gobierno global, un 20%, y renta fija emergente y renta fija de alto rendimiento, con un 7,5% en cada una de ellas.** Los convertibles y la gestión alternativa estuvieron presentes en la cartera con pesos inferiores al 6% en algunos periodos del semestre. En el caso de la gestión alternativa se utilizaron seis fondos distintos con el fin de obtener una diversificación suficiente entre estrategias. Entre estas se encuentran estrategias de valor relativo en bonos, divisas, ?long/short? y M&A. Los fondos con un peso más importante durante el periodo fueron Candriam Euro Government, Schroder US dollar bond y el ETF Pimco Low Duration Corp Bond. **La duración de la cartera multiactivo ha oscilado en un rango entre el 2,5 y el 3,75, situándose en la parte inferior del rango la mayoría de los meses.**

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 semestre es extrapolable para el resto del año en curso. La realidad es que los índices están por encima de 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.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 18.645.000,00 eur, lo que supone un 23,01% sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

Como garantía la IIC ha obtenido 18.645.000,00 eur nominales de ES00000128E2 OBL TESORO PUBLICO- 3,450 07/2066 con vencimiento de un día.

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

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

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -12.578,53 eur, un -0,02% del patrimonio al cierre de semestre.