

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	KPMG	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/02/2006

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.277.388,26	1.392.403,64
Nº de partícipes	126	131
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	12.122	9,4895
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		
0,45		0,45	0,45		0,45	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 (%)	5,42	0,79	5,42	2,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	0,00	-0,23	0,00

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	6,74	1,82	4,84	-9,85	-0,05	-12,20	7,70	-2,39	3,09

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	13/05/2019	-0,86	13/05/2019	-1,78	06/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,65	04/06/2019	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	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,08	4,17	3,97	9,46	4,71	7,58	4,65	5,57	7,68
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,83	10,39	13,60	13,00	26,40	18,81
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25	0,71	0,60	0,71	0,50
BENCHMARK WELZIA FLEXIBLE 10 EURIBOR 3M Y 500 PB	0,17	0,18	0,16	0,17	0,16	0,17	0,17	0,17	0,19
VaR histórico(iii)	4,96	4,96	4,85	4,88	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.

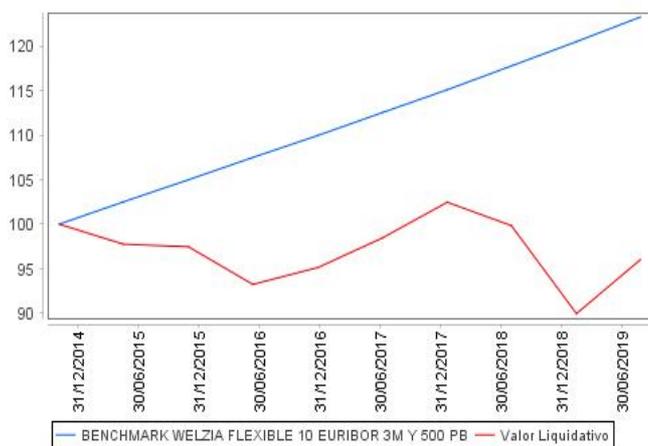
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,76	0,39	0,37	0,37	0,41	1,61	1,78	1,35	1,38

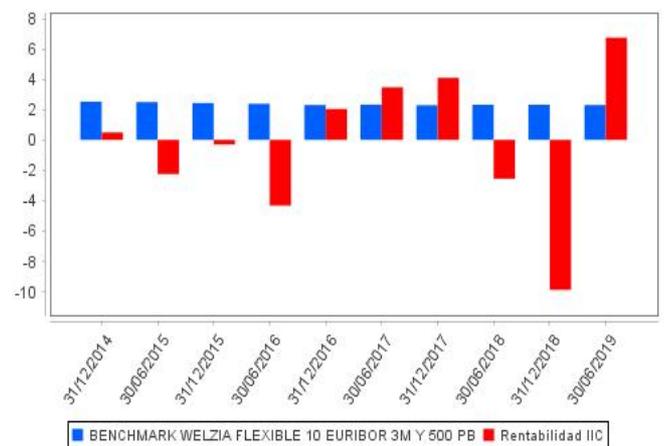
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 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* (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	11.536	95,17	11.744	94,88
* Cartera interior	2.959	24,41	427	3,45
* Cartera exterior	8.577	70,76	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)	420	3,46	342	2,76
(+/-) RESTO	166	1,37	292	2,36
TOTAL PATRIMONIO	12.122	100,00	12.378	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)	12.378	13.794	12.378	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,59	-0,41	-8,59	1.843,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,51	-10,13	6,51	4.994,63
(+) Rendimientos de gestión	7,01	-9,51	7,01	4.197,63
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-75,49
+ Dividendos	0,15	0,31	0,15	-54,65
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	4.836,12
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,80	-6,76	3,80	-151,75
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,79	-1,78	0,79	-141,05
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,17	-1,37	2,17	-246,08
+ Otros resultados	0,09	0,06	0,09	30,53
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,62	-0,53	98,22
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-9,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	6,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	201,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,01	-90,73
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	698,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	698,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.122	12.378	12.122	

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	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	2.655	21,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.655	21,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.655	21,90	0	0,00
ES0109067019 - AccionesI AMADEUS	EUR	0	0,00	54	0,44
ES0130960018 - AccionesI ENAGAS	EUR	0	0,00	72	0,58
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	126	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	126	1,02
ES0184683037 - ParticipacionesI WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	304	2,51	301	2,43
TOTAL IIC		304	2,51	301	2,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.959	24,41	427	3,45
XS1631427322 - BonosI ACCIONA S.A.I0,426I2020-06-16	EUR	0	0,00	101	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	101	0,81
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	101	0,81
IE00B4BNMY34 - AccionesI ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	60	0,49
IE00BFRT3W74 - AccionesI ALLEGION PLC	USD	0	0,00	66	0,53
US0200021014 - AccionesI ALLSTATE CORP	USD	0	0,00	123	0,99
LU1673108939 - AccionesI AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	68	0,55
SE0011166610 - AccionesI ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	90	0,73
CA1363751027 - AccionesI CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	0	0,00	65	0,52
CA1360691010 - AccionesI CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	0	0,00	116	0,94
US1255231003 - AccionesI CIGNA	USD	0	0,00	73	0,59
US1890541097 - AccionesI CLOROX COMPANY	USD	0	0,00	113	0,91
DE0006062144 - AccionesI COVESTRO	EUR	0	0,00	43	0,35
JE00B783TY65 - AccionesI DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	0	0,00	54	0,43
US2600031080 - AccionesI DOVER CORPORATION	USD	0	0,00	108	0,87
US2774321002 - AccionesI EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	0	0,00	83	0,67
US2910111044 - AccionesI EMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	105	0,85
US3119001044 - AccionesI FASTENAL COMPANY	USD	0	0,00	122	0,99
NL0011585146 - AccionesI FERRARI NV	EUR	0	0,00	52	0,42
US3377381088 - AccionesI FISERV INC	USD	0	0,00	116	0,94
US34959J1088 - AccionesI FORTIVE	USD	0	0,00	106	0,86
FI0009007132 - AccionesI FORTUM PY	EUR	0	0,00	62	0,50
US3156161024 - AccionesI F5 NETWORKS INC	USD	0	0,00	107	0,87
DK0010272632 - AccionesI GN STORE NORD	DKK	0	0,00	55	0,45
US4370761029 - AccionesI HOME DEPOT	USD	0	0,00	133	1,08
AU000000ING6 - AccionesI INGHAMS GROUP LTD	AUD	0	0,00	80	0,64
AU000000JBH7 - AccionesI LYNAS CORP	AUD	0	0,00	63	0,51
US5002551043 - AccionesI KOHLS COPORATION	USD	0	0,00	142	1,15
NL0011794037 - AccionesI AHOLD NV	EUR	0	0,00	82	0,66
NL0009434992 - AccionesI LYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	0	0,00	88	0,71
US56585A1025 - AccionesI MARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	104	0,84
US57636Q1040 - AccionesI MASTERCARD	USD	0	0,00	110	0,89
VGG607541015 - AccionesI MICHAEL KORS	USD	0	0,00	42	0,34
US5949181045 - AccionesI MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	115	0,93
CA65548P4033 - AccionesI NORBORD INC	CAD	0	0,00	58	0,47
US7185461040 - AccionesI CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	113	0,91
AU000000RMD6 - AccionesI RESMED INC-CDI	AUD	0	0,00	145	1,17
CA7751092007 - AccionesI ROGERS COMMUNICATIONS	CAD	0	0,00	74	0,60
US7782961038 - AccionesI ROSS STORE	USD	0	0,00	134	1,08
US78409V1044 - AccionesI S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	123	0,99
SE0000667891 - AccionesI SANDVIK	SEK	0	0,00	88	0,71
SE0000112724 - AccionesI SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	50	0,40
DE0005HL1006 - AccionesI SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	0	0,00	70	0,56
CA8485101031 - AccionesI SPIN MASTER CORP	CAD	0	0,00	53	0,43
CH0267291224 - AccionesI SUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	0	0,00	70	0,56
US8718291078 - AccionesI SYSCO CORPORATION	USD	0	0,00	96	0,77
US8760301072 - AccionesI TAPESTRY 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 - AccionesTARGET CORP	USD	0	0,00	121	0,98
US8725401090 - AccionesITX COMPANIES INC	USD	0	0,00	129	1,04
NL0000009355 - AccionesUNILEVER NV	EUR	0	0,00	72	0,58
US9130171096 - AccionesUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	103	0,83
US92343V1044 - AccionesVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	77	0,63
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	134	1,08
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	71	0,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	4.636	37,44
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	4.636	37,44
FR0012807220 - ParticipacionesIAXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	0	0,00	902	7,28
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	424	3,43
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	293	2,42	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	297	2,45	0	0,00
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	123	1,01	0	0,00
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	303	2,50	0	0,00
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	284	2,34	0	0,00
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	1.404	11,35
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	296	2,44	0	0,00
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	636	5,13
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	894	7,38	637	5,15
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	303	2,50	0	0,00
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	918	7,57	0	0,00
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	773	6,38	0	0,00
IE0032883534 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	304	2,51	0	0,00
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	901	7,43	0	0,00
IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	237	1,91
LU0113257934 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	246	2,03	0	0,00
LU0291343597 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	923	7,61	0	0,00
FR0010286013 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	2.378	19,21
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	294	2,43	0	0,00
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	978	8,07	0	0,00
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	119	0,98	0	0,00
LU0926440222 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	306	2,53	0	0,00
TOTAL IIC		8.555	70,58	6.618	53,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.555	70,58	11.355	91,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.514	94,99	11.782	95,16

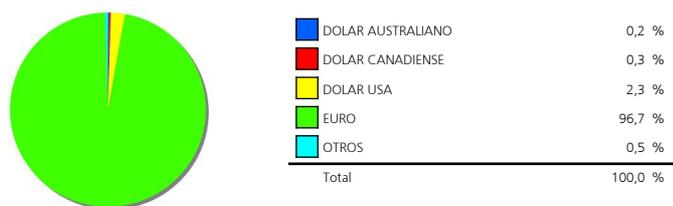
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	930	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	421	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	904	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.255	
TOTAL DERECHOS		2.255	
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	120	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	144	Inversión
MSCI EMMAS	Compra FuturoMSCI EMMASI50I	184	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	410	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	2.344	Inversión
STOXX EUROPE SMALL 200 PRICE EUR	Compra FuturoSTOXX EUROPE SMALL	258	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	77	Cobertura
Total subyacente renta variable		3.537	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
US TREASURY 1.625% 15/05/2026	Venta FuturoUS TREASURY 1.625%	270	Cobertura
Total otros subyacentes		270	
TOTAL OBLIGACIONES		3.933	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 17 de mayo de 2019, 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.771.541,11 euros que supone el 31,11% 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 1.822.155,00 suponiendo un 14,75% 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 202.106.707,87 euros, suponiendo un 9,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 153,35 eur.

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 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 recuperó las caídas anteriores anotándose una subida del 21,85%. Japón y la renta variable emergente, también presentes en el fondo, se revalorizaron un poco menos que los índices anteriores, con subidas del 8,42% (Topix) y del 11,06% (MSCI Emerging Markets). **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). Otra sub-clase de activo invertida por la estrategia del fondo, renta fija emergente (JPM EMBI GLB), obtuvo resultados extraordinariamente positivos: 10,60%. 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 6,74% 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 semestre. La liquidez, por su parte, se dejó un 0,21% en el periodo.

El patrimonio ha disminuido en 256.617 euros, cerrando así el semestre en 12,12 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 5, siendo la cifra final de 126. **La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,74%, con una volatilidad de 3,39%.** 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 0,31%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor 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 6,74%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,52%, 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,54% 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 y 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 35% y la renta fija en el 55%. 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 30%, y en la segunda quincena de junio, hasta el 27,5%. **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 en renta fija gobierno global (20%), renta fija emergente y renta fija de alto rendimiento, un 7,5% en cada una de estas últimas.** 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 y el 2,75, 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 2.655.000,00 eur, lo que supone un 21,90% sobre el patrimonio.

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

Como garantía la IIC ha obtenido 2.655.000,00 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 tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -3.875,36 eur, un -0,03% del patrimonio al cierre de semestre.