

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	KMPG	<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

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:** 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
<b>Nº de participaciones</b>	2.864.440,86	3.765.885,05
<b>Nº de partícipes</b>	268	282
<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	32.710	11,4192
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							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	mixta	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 (%)	2,93	2,23	2,93	3,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,01	-0,02	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	11,04	-0,30	11,38	-15,75	-1,73	-17,90			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	13/05/2019	-1,78	03/01/2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	18/06/2019	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	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,67	8,91	10,30	18,92	9,49	14,73			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,83	10,39	13,60			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25	0,71			
VaR histórico(iii)	9,63	9,63	9,24	9,26	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.

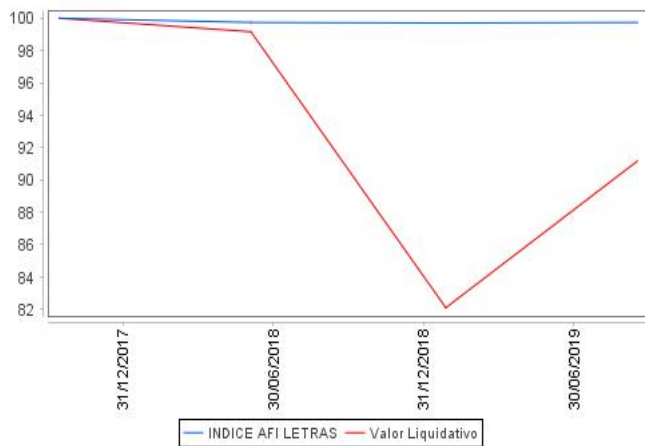
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,60	0,30	0,30	0,31	0,30	1,20	1,97	1,78	1,78

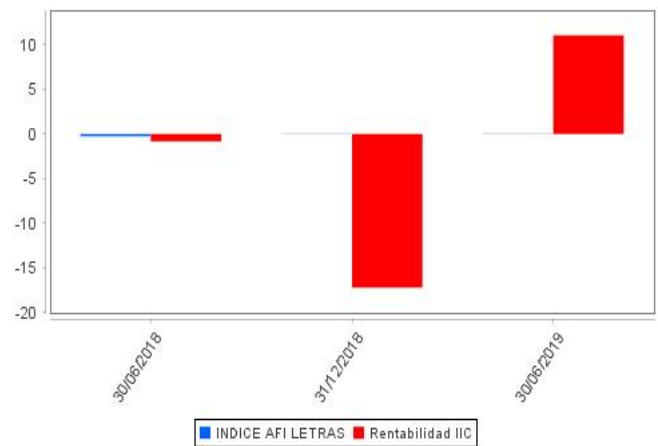
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 semestral de los últimos 5 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 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
<b>Total fondos</b>	<b>205.691</b>	<b>1.222</b>	<b>8,32</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	29.631	90,59	34.479	89,03
* Cartera interior	470	1,44	1.156	2,98
* Cartera exterior	29.161	89,15	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)	549	1,68	2.362	6,10
(+/-) RESTO	2.530	7,73	1.887	4,87
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32.710</b>	<b>100,00</b>	<b>38.728</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>38.728</b>	<b>47.265</b>	<b>38.728</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-26,82	-0,84	-26,82	2.649,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,21	-18,30	11,21	998,17
(+) Rendimientos de gestión	12,00	-17,38	12,00	-445,31
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	-6,52
+ Dividendos	1,15	1,14	1,15	-12,64
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,48	-14,56	12,48	-174,11
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,74	-3,92	-1,74	-61,72
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,07	-0,07	0,07	-190,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,92	-0,79	22,34
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	-15,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-15,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-35,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	134,98
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,32	-0,19	-47,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.421,14
+ 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	1.421,14
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>32.710</b>	<b>38.728</b>	<b>32.710</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	%
ES00000128X2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	25	0,08	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>25</b>	<b>0,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>25</b>	<b>0,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	343	1,05	0	0,00
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	0	0,00	384	0,99
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	95	0,29	252	0,65
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	0	0,00	520	1,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>438</b>	<b>1,34</b>	<b>1.156</b>	<b>2,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>438</b>	<b>1,34</b>	<b>1.156</b>	<b>2,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>463</b>	<b>1,42</b>	<b>1.156</b>	<b>2,98</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	312	0,95	429	1,11
CA01626P4033 - AccionesIALIMENTATION COCUCHE-TARD	CAD	312	0,96	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	318	0,97	469	1,21
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	0	0,00	440	1,14
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	529	1,62	0	0,00
GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	13	0,04	905	2,34
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	613	1,87	0	0,00
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	500	1,29
NL0000334118 - AccionesIASM INTERNATIONAL NV	EUR	318	0,97	0	0,00
SE0011166610 - AccionesIATLAS COPCO AB	SEK	463	1,42	642	1,66
SE0000455057 - AccionesIFASTIGHETS AB BALDER	SEK	339	1,04	0	0,00
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	658	2,01	0	0,00
BE0003810273 - AccionesIBELGACOM	EUR	310	0,95	0	0,00
CA1363751027 - AccionesICANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	931	2,85	438	1,13
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	0	0,00	829	2,14
CA12532H1047 - AccionesICGI GROUP INC	CAD	313	0,96	0	0,00
US1255231003 - AccionesICIGNA	USD	0	0,00	516	1,33
US1890541097 - AccionesICLOROX COMPANY	USD	624	1,91	809	2,09
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	0	0,00	312	0,81
US2310211063 - AccionesICUMMINS INC	USD	627	1,92	0	0,00
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	687	2,10	0	0,00
JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	0	0,00	382	0,99
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	530	1,62	0	0,00
US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION	USD	0	0,00	633	1,63
US2774321002 - AccionesIEASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	0	0,00	590	1,52
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	682	2,09	0	0,00
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	0	0,00	482	1,24
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	752	1,94
NL0006294274 - AccionesIEURONEXT NV	EUR	315	0,96	0	0,00
US3119001044 - AccionesIFASTENAL COMPANY	USD	0	0,00	873	2,25
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	316	0,96	371	0,96
US3377381088 - AccionesIFISERV INC	USD	0	0,00	829	2,14
US3390411052 - AccionesIFLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	627	1,92	0	0,00
US34959J1088 - AccionesIFORTIVE	USD	631	1,93	767	1,98
FI0009007132 - AccionesIFORTUM PY	EUR	0	0,00	448	1,16
US3156161024 - AccionesIF5 NETWORKS INC	USD	0	0,00	763	1,97
CH0030170408 - AccionesIGEBERIT	CHF	312	0,95	0	0,00
US3724601055 - AccionesIGENUINE PARTS COMPANY	USD	688	2,10	0	0,00
DK0010272632 - AccionesIGN STORE NORD	DKK	0	0,00	395	1,02
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	314	0,96	0	0,00
US4370761029 - AccionesIHOME DEPOT	USD	0	0,00	944	2,44
CA4495861060 - AccionesIIGM FINANCIAL INC	CAD	310	0,95	0	0,00
IE00B6330302 - AccionesILINGERSOLL RAND PLC	USD	629	1,92	0	0,00
AU000000ING6 - AccionesILINGHAMS GROUP LTD	AUD	0	0,00	558	1,44
IT0005211237 - AccionesITALGAS	EUR	336	1,03	0	0,00
AU000000JBH7 - AccionesILYNAS CORP	AUD	312	0,95	449	1,16
PTJMT0AE0001 - AccionesIJERONIMO MARTINS	EUR	341	1,04	0	0,00
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	626	1,91	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000KBX1006 - AccionesKNORR BREMSE AG	EUR	314	0,96	0	0,00
US5002551043 - AccionesKOHLS COPORATION	USD	0	0,00	1.000	2,58
NL0011794037 - AccionesIAHOLD NV	EUR	0	0,00	581	1,50
US5398301094 - AccionesLOCKHEED MARTIN	USD	625	1,91	0	0,00
NL0009434992 - AccionesLYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	0	0,00	629	1,62
US56585A1025 - AccionesMARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	734	1,90
US57636Q1040 - AccionesMASTERCARD	USD	626	1,91	781	2,02
VGG607541015 - AccionesMICHAEL KORS	USD	0	0,00	293	0,76
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	820	2,12
CA65548P4033 - AccionesNORBORD INC	CAD	0	0,00	408	1,05
US6558441084 - AccionesNORFOLK SOUTHERN	USD	640	1,96	0	0,00
US6668071029 - AccionesNORTHROP GRUMMAN	USD	626	1,92	0	0,00
CH0012005267 - AccionesNOVARTIS	CHF	649	1,99	0	0,00
DK0060534915 - AccionesNOVO NORDISK	DKK	621	1,90	0	0,00
US6951561090 - AccionesPACKAGING CORP AMER	USD	471	1,44	0	0,00
US7043261079 - AccionesPAYCHEX INC	USD	622	1,90	0	0,00
US7134481081 - AccionesPEPSICO INC	USD	613	1,87	0	0,00
US7185461040 - AccionesCONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	796	2,06
IT0003828271 - AccionesRECORDATI SPA	EUR	328	1,00	0	0,00
AU000000RMD6 - AccionesRESMED INC-CDI	AUD	0	0,00	1.026	2,65
IT0003153415 - AccionesRETEGAS	EUR	300	0,92	0	0,00
CH0012032048 - AccionesROCHE HOLDING	CHF	653	2,00	0	0,00
CA7751092007 - AccionesROGERS COMMUNICATIONS	CAD	630	1,93	529	1,37
US7782961038 - AccionesROSS STORE	USD	0	0,00	956	2,47
US78409V1044 - AccionesS&P GLOBAL INC	USD	533	1,63	706	1,82
SE0000667891 - AccionesSANDVIK	SEK	0	0,00	625	1,61
SE0000112724 - AccionesSVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	360	0,93
IE00B58JVZ52 - AccionesSEAGATE TECHNOLOGIES	USD	617	1,89	0	0,00
US8243481061 - AccionesSHERWIN WILLIAMS	USD	461	1,41	0	0,00
DE000SHL1006 - AccionesSIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	0	0,00	496	1,28
SE0000108227 - AccionesSKF AB_B SHARES	SEK	456	1,39	0	0,00
CA8485101031 - AccionesSPIN MASTER CORP	CAD	0	0,00	388	1,00
CH0267291224 - AccionesSUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	0	0,00	499	1,29
US8718291078 - AccionesSYSCO CORPORATION	USD	0	0,00	678	1,75
US8760301072 - AccionesTAPESTRY INC	USD	0	0,00	774	2,00
US87612E1064 - AccionesTARGET CORP	USD	0	0,00	857	2,21
US8825081040 - AccionesTEXAS INSTRUMENTS INC	USD	620	1,90	0	0,00
US8725401090 - AccionesTIJ COMPANIES INC	USD	678	2,07	913	2,36
US89417E1091 - AccionesTRAVELERS	USD	533	1,63	0	0,00
CH0102993182 - AccionesTYCO INTERNATIONAL LTD	USD	311	0,95	0	0,00
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	628	1,92	0	0,00
NL0000009355 - AccionesUNILEVER NV	EUR	313	0,96	511	1,32
US9130171096 - AccionesUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	623	1,61
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYTICS	USD	635	1,94	0	0,00
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	556	1,44
US2546871060 - AccionesWALT DISNEY	USD	293	0,90	0	0,00
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	956	2,47
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	618	1,89	505	1,30
US98978V1035 - AccionesZOETIS INC	USD	650	1,99	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>29.400</b>	<b>89,91</b>	<b>33.525</b>	<b>86,58</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29.400</b>	<b>89,91</b>	<b>33.525</b>	<b>86,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>29.400</b>	<b>89,91</b>	<b>33.525</b>	<b>86,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>29.863</b>	<b>91,33</b>	<b>34.681</b>	<b>89,56</b>

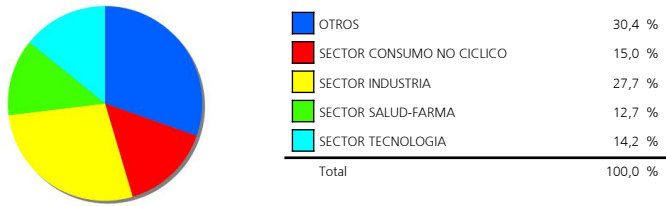
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.



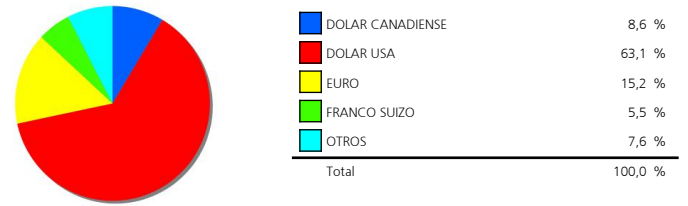


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

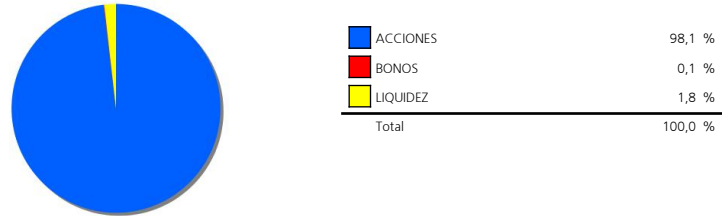
#### Sector Económico



#### 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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	1.250	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	1.240	Cobertura
DJS STOXX BANK	Compra OpcionDJS STOXX BANKI50I	600	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra OpcionDJS STOXX BANKI50I	563	Inversión
ETF ISHARES PHLX SOX SEMICONDUCTOR FUND	Compra OpcionETF ISHARES PHLX SOX	308	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	2.653	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.321	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.761	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>9.696</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>9.696</b>	
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	500	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	600	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	689	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I	878	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	777	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI100I	5.827	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	648	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>9.919</b>	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	1.636	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	17.454	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHFI125000I	1.374	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>20.464</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>30.383</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

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

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 5.414.308,96 euros, suponiendo un 0,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 799,65 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 mundial **ha recuperado la totalidad 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 14,95%. 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 21,19%, muy parecido al MSCI World Momentum (20,84%). Por otro lado, y al contrario que en el anterior periodo, el **MSCI World**

**Value tuvo el peor comportamiento** , con una subida del 13,60%. El dólar, presente en un 10% de la cartera, se mantuvo plano durante el periodo.

El patrimonio ha disminuido en 6.018.058 euros, cerrando así el semestre en 32,71 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 14, siendo la cifra final de 268. **La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 11,04%** , con una volatilidad de 8,06%. 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 0,75%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (100% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 27/06/19, siendo esta del 4,21%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 11,04%. 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.

Durante todo el semestre hemos tenido **una composición defensiva de la cartera** , con un aumento de peso medio en sectores como Utilities, Salud, Consumo Básico o Telecomunicaciones. Por el contrario, el **peso en algunos sectores como Consumo Cíclico, Industriales o Financieros se situó en la parte baja de su media histórica**. El nivel de **inversión en Renta Variable ha estado en un 92%** , moviéndose durante todo el periodo entre el 88 y el 95%.

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

Durante la primera parte del semestre 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. El valor que **más ha aportado a la cartera ha sido Atlas Copco** , compañía sueca del sector industrial, que, con un peso medio del 2,5% ha aportado casi un 1% a la rentabilidad del fondo, gracias a una revalorización superior al 40%. Otras compañías reseñables son **Ball Corp, con un peso medio del 1,5% y una revalorización del 50% en el año, o Verisk Analytics** , compañía americana que da servicio a las aseguradoras del país y que ha subido un 35% en el semestre. Por el **lado negativo** encontramos a **Foot Locker, Kohl's y Canada Goose**. Estas tres empresas del sector retail han continuado publicando resultados peores de lo esperado, con lo que han sufrido caídas del 30% mientras estaban en cartera, restando del orden de 50 puntos básicos cada una al total del fondo.

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. Los **próximos meses los encaramos con una cartera más cíclica** , ya que después del rebalanceo realizado a finales del mes de junio tenemos un peso del 28% en Industriales o del 20% en Tecnología, mientras que los pesos de Salud o Telecomunicaciones han caído un 5%.

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 25.000,00 eur, lo que supone un 0,08% sobre el patrimonio.

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

Como garantía la IIC ha obtenido 25.000,00 eur nominales de ES00000128X2 BON TESORO PUBLICO- 0,050 01/2021 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 -81,30 eur, un 0,00% del patrimonio al cierre de semestre.