

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: 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	2.801.702,74	2.864.440,86
Nº de partícipes	267	268
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	33.229	11,8603
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		
0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	mixta	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,02	0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	1,88	3,07	3,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,05	-0,06	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	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	15,33	3,86	-0,30	11,38	-15,75	-17,90			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	14/08/2019	-2,07	14/08/2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	08/08/2019	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	2° Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,34	11,60	8,91	10,30	18,92	14,73			
Ibex-35	12,27	13,27	11,14	12,33	15,83	13,60			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,40	0,71			
VaR histórico(iii)	8,83	8,83	9,63	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.

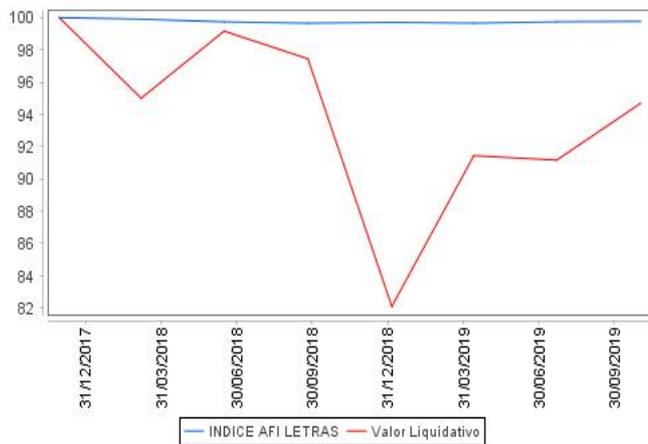
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,90	0,30	0,30	0,30	0,31	1,20	1,97	1,78	1,78

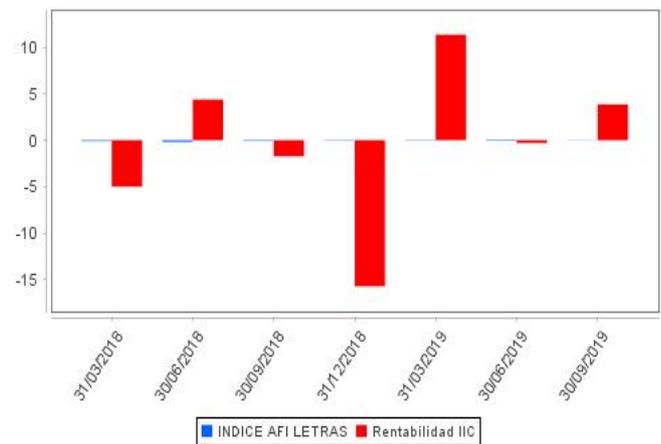
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.449	140	-0,10
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	10.829	153	0,82
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	92.232	380	0,07
Global	33.024	267	3,86
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	142.533	940	1,00

* 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	30.906	93,01	29.631	90,59
* Cartera interior	618	1,86	470	1,44
* Cartera exterior	30.288	91,15	29.161	89,15
* 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)	281	0,85	549	1,68
(+/-) RESTO	2.043	6,15	2.530	7,73
TOTAL PATRIMONIO	33.230	100,00	32.710	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)	32.710	42.125	38.728	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,21	-25,98	-30,16	-92,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,79	-0,10	15,18	-87.106,89
(+) Rendimientos de gestión	4,17	0,29	16,35	-87.327,20
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	-17,49
+ Dividendos	0,42	0,68	1,58	-43,44
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,59	-0,01	19,04	-87.925,74
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,14	-0,27	-4,65	950,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,28	-0,13	0,33	-291,28
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-1,17	220,31
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	-7,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-7,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	268,25
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,27	-32,52
(+) 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)	33.229	32.710	33.229	

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

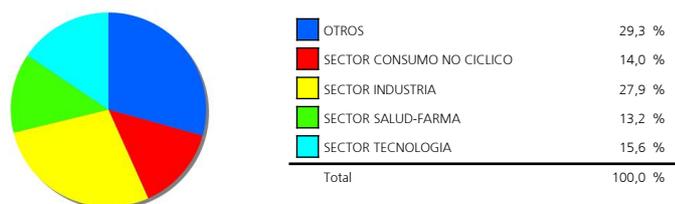
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	25	0,08
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	280	0,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		280	0,84	25	0,08
TOTAL RENTA FIJA		280	0,84	25	0,08
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	330	0,99	343	1,05
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	0	0,00	95	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		330	0,99	438	1,34
TOTAL RENTA VARIABLE		330	0,99	438	1,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		610	1,83	463	1,42
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	339	1,02	312	0,95
CA01626P4033 - AccionesIALIMENTATION COCUCHE-TARD	CAD	318	0,96	312	0,96
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	311	0,94	318	0,97
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	529	1,59	529	1,62
GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	11	0,03	13	0,04
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	723	2,18	613	1,87
NL0000334118 - AccionesIASM INTERNATIONAL NV	EUR	233	0,70	318	0,97
SE0011166610 - AccionesIATLAS COPCO AB	SEK	466	1,40	463	1,42
SE0000455057 - AccionesIFASTIGHETS AB BALDER	SEK	400	1,20	339	1,04
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	734	2,21	658	2,01
BE0003810273 - AccionesIBELGACOM	EUR	326	0,98	310	0,95
CA1363751027 - AccionesICANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	811	2,44	931	2,85
CA12532H1047 - AccionesICGI GROUP INC	CAD	336	1,01	313	0,96
US1890541097 - AccionesICLOROX COMPANY	USD	646	1,94	624	1,91
US2310211063 - AccionesICUMMINS INC	USD	622	1,87	627	1,92
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	534	1,61	687	2,10
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	578	1,74	530	1,62
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	703	2,11	682	2,09
NL0006294274 - AccionesIEURONEXT NV	EUR	243	0,73	315	0,96
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	313	0,94	316	0,96
US3390411052 - AccionesIFLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	537	1,62	627	1,92
US34959J1088 - AccionesIFORTIVE	USD	554	1,67	631	1,93
CH0030170408 - AccionesIGEBERIT	CHF	333	1,00	312	0,95
US3724601055 - AccionesIGENUINE PARTS COMPANY	USD	864	2,60	688	2,10
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	343	1,03	314	0,96
CA4495861060 - AccionesIIGM FINANCIAL INC	CAD	322	0,97	310	0,95
IE00B6330302 - AccionesIINGERSOLL RAND PLC	USD	639	1,92	629	1,92
IT0005211237 - AccionesIITALGAS	EUR	337	1,02	336	1,03
AU000000JBH7 - AccionesILYNAS CORP	AUD	411	1,24	312	0,95
PTJMT0AE0001 - AccionesIJERONIMO MARTINS	EUR	372	1,12	341	1,04
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	786	2,36	626	1,91
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	276	0,83	314	0,96
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	700	2,11	625	1,91
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	670	2,02	626	1,91
US6558441084 - AccionesINORFOLK SOUTHERN	USD	602	1,81	640	1,96
US6668071029 - AccionesINORTHROP GRUMMAN	USD	758	2,28	626	1,92
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	643	1,94	649	1,99
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	653	1,97	621	1,90
US6951561090 - AccionesIPACKAGING CORP AMER	USD	547	1,65	471	1,44
US7043261079 - AccionesIPAYCHEX INC	USD	653	1,97	622	1,90
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	669	2,01	613	1,87
IT0003828271 - AccionesIRECORDATI SPA	EUR	353	1,06	328	1,00
IT0003153415 - AccionesIRETEGAS	EUR	318	0,96	300	0,92
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	705	2,12	653	2,00
CA7751092007 - AccionesIROGERS COMMUNICATIONS	CAD	598	1,80	630	1,93
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	598	1,80	533	1,63
IE00B58JVZ52 - AccionesISEAGATE TECHNOLOGIES	USD	735	2,21	617	1,89
US8243481061 - AccionesISHERWIN WILLIAMS	USD	578	1,74	461	1,41
SE0000108227 - AccionesISKF AB_B SHARES	SEK	428	1,29	456	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	640	1,93	620	1,90
US8725401090 - AccionesITJX COMPANIES INC	USD	745	2,24	678	2,07
US89417E1091 - AccionesITRAVELERS	USD	553	1,66	533	1,63
CH0102993182 - AccionesITYCO INTERNATIONAL LTD	USD	316	0,95	311	0,95
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	699	2,10	628	1,92
NL0000388619 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	322	0,97	0	0,00
NL0000009355 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	0	0,00	313	0,96
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	715	2,15	635	1,94
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	285	0,86	293	0,90
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	445	1,34	618	1,89
US98978V1035 - AccionesIZOETIS INC	USD	745	2,24	650	1,99
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		30.623	92,16	29.400	89,91
TOTAL RENTA VARIABLE		30.623	92,16	29.400	89,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.623	92,16	29.400	89,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.233	93,99	29.863	91,33

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	1.200	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	640	Cobertura
DJS STOXX BANK	Compra OpcionDJS STOXX BANKI50I	600	Inversión
ETF ISHARES PHLX SOX SEMICONDUCTOR FUND	Compra OpcionETF ISHARES PHLX SOX	308	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.321	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.761	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	722	Cobertura
Total subyacente renta variable		7.802	
TOTAL DERECHOS		7.802	
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	500	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	600	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	1.054	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I	865	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	271	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI100I	5.827	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	213	Inversión
Total subyacente renta variable		9.330	
EURO- CAD	Venta FuturoEURO- CADI125000I	1.501	Cobertura
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	18.559	Cobertura
EURO-CHF	Venta FuturoEURO-CHFI125000I	1.371	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21.431	
TOTAL OBLIGACIONES		30.761	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 540.754,02 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 270,38 eur.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIIC, 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.

Cerramos un trimestre volátil, en el que las bolsas apenas han tenido recorrido, con movimientos de ida y vuelta, en el que las caídas en el mes de agosto por la tensión en las negociaciones comerciales entre Trump y China, se vieron compensadas gracias a los movimientos de los Bancos Centrales que volvieron a salir al auxilio con bajadas de tipos (Fed dos bajadas en julio y septiembre y el BCE bajada de 10 pbs y programas de compras). Esto hizo que los bonos tuvieran un muy buen comportamiento en el trimestre, alcanzando niveles mínimos históricos de rentabilidad en algunos casos.

La renta variable mundial se ha mantenido engrandada durante el periodo en un lateral bastante amplio que no es capaz de superar, ni rompiendo máximos ni claudicando hacia los mínimos del año pasado. El MSCI World Eur Hedged (MXWOHEUR Index) se ha revalorizado un 1% en el periodo. A nivel factorial después de unos trimestres comportándose peor, el MSCI World Value es el triunfador del trimestre, gracias al gran rally a principios del mes de septiembre que le llevó a revalorizarse un 1,5%. Por otro lado, el MSCI World Momentum y el MSCI World Quality se comportaron ligeramente peor, con revalorizaciones del 0,26 y del 0,69% respectivamente. En el caso del dólar, presente en un 15% del fondo, se revalorizó un 4% en el trimestre.

El patrimonio ha aumentado en 517.483 euros, cerrando así el trimestre en 33,23 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 267. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 3,86%, con una volatilidad de 9,49%. 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 0,71%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (100% MSCI

World EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 02/09/19, siendo esta del 3,91%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 15,33%. 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.

El fondo cierra el trimestre con una revalorización del 3,86% y acumula en el año una rentabilidad del 15,33%. **Welzia Global Opportunities 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.** La distribución geográfica se mantuvo constante, con **EE.UU. representando un 55% de la inversión, Europa un 30% y Canadá y Australia, sumando un 7% y un 1,25% respectivamente.** En este trimestre la composición sectorial de la cartera ha girado bastante hacia los negocios industriales, que han pesado un 25% en la cartera. **Otros sectores que han aumentado su ponderación son tecnología, con un peso del 20% actualmente, y financiero, que ha alcanzado un 10% del total del patrimonio. Sectores como salud o consumo básico han visto como se reducía su peso por debajo del 10%.** Las posiciones más relevantes a lo largo del periodo han sido Genuine Parts, una empresa americana de venta de repuestos para automóviles, con un peso del 2,60% y Canadian National Railway, con un peso del 2,5% en la cartera. **Los valores con mayores revalorizaciones en el periodo se corresponden con el sector de semiconductores, donde Kla Tencor y ASM han subido un 35 y un 47,5% respectivamente.** Es también destacable la apreciación de la compañía comercializadora de pinturas Sherwin Williams (+20%) y el retailer australiano de tecnología JB- Hi-Fi (+31,5%). **Por otro lado, los valores que más han decaído están relacionados con los sectores más cíclicos, bastante golpeados por la guerra comercial.** Dentro de este grupo encontramos Fortive (-15,90%), la compañía de ferrocarriles Norfolk Southern (-10%) o el fabricante de freno alemán Knörr Bremse (-12%). En cuanto a la exposición a divisas, hemos mantenido un 15% de exposición al dólar americano hasta niveles de 1,1050, donde la hemos reducido hasta suponer un 10% de la cartera.

De cara a los próximos meses, en los que se espera aún una desaceleración económica, los mercados seguirán pendientes de un posible acuerdo que ponga fin a la Guerra Comercial iniciada por Trump. La debilidad manufacturera comienza a contagiarse al sector servicios, pero parece que el empleo sigue dando muestras de fortaleza, lo que aporta un cierto optimismo. Las IICs mantendrán su grado de flexibilidad, que les permita reducir exposición si la volatilidad repunta y una exposición cauta a duración tras el rally de la renta fija en el año.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica.