

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	7.255.359,75	7.372.899,52
Nº de partícipes	265	256
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	80.614	11,1110
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	0,70		0,70	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
0,04			0,08			patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,92	4,60	8,54	7,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,18	-0,32	-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	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		1,01	0,10	1,31					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	02/12/2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,23	06/12/2019				

(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	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,54	1,84	1,93					
Ibex-35		13,30	13,27	11,14					
Letra Tesoro 1 año		0,38	0,22	0,15					
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5		0,08	0,08	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.

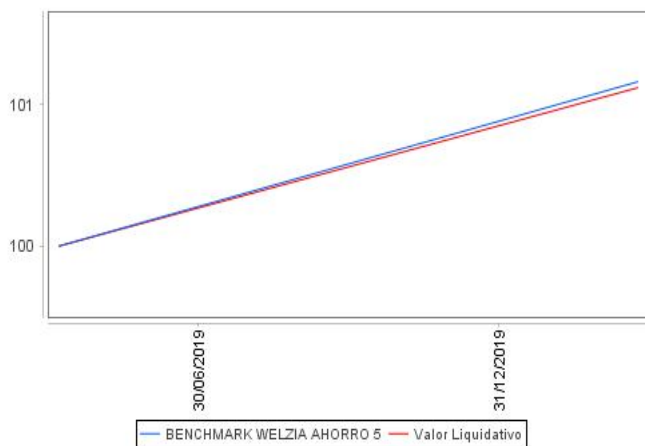
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,17	0,28	0,29	0,31	0,29	1,09	1,73	1,30	1,17

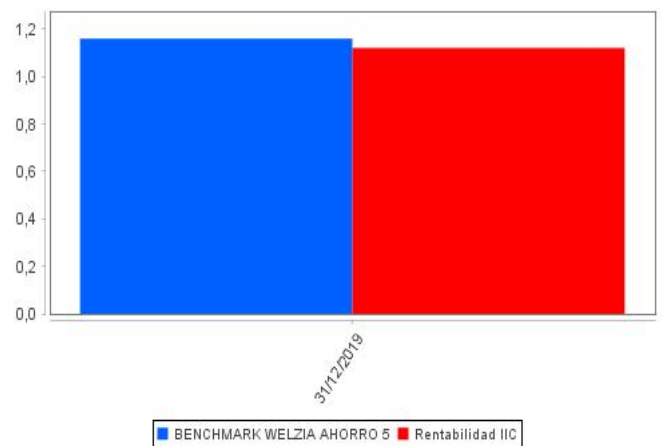
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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 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	6.709	139	-0,06
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	9.596	148	6,77
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	92.107	383	1,34
Global	33.710	267	7,14
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	142.123	937	3,02

* 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	73.630	91,34	80.073	98,84
* Cartera interior	4.800	5,95	23.245	28,69
* Cartera exterior	68.826	85,38	56.826	70,14
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.694	5,82	1.995	2,46
(+/-) RESTO	2.291	2,84	-1.053	-1,30
TOTAL PATRIMONIO	80.615	100,00	81.015	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)	81.015	88.988	88.988	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,62	-13,78	-15,75	-88,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,14	4,40	5,61	90.086,08
(+) Rendimientos de gestión	1,49	4,77	6,35	-271,20
+ Intereses	-0,01	0,17	0,16	-105,58
+ Dividendos	0,03	0,09	0,12	-65,17
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,26	0,38	-57,32
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,00	0,40	1,38	134,89
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,31	3,59	4,00	-91,83
+/- Otros resultados	0,04	0,26	0,31	-86,19
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,40	-0,81	-117,84
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-4,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-42,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-66,83
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,07	90.475,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,07	20,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	90.454,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.614	81.015	80.614	

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

3. Inversiones financieras

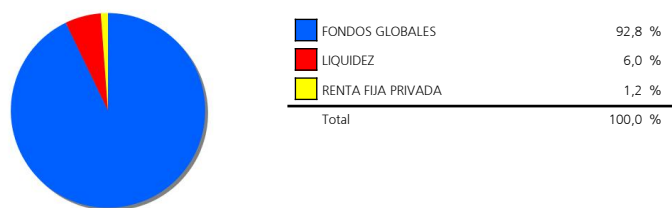
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0101339028 - BonosCAIXA SABADELLIO,391I2020-01-14	EUR	919	1,14	831	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		919	1,14	831	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		919	1,14	831	1,03
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	18.645	23,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	18.645	23,01
TOTAL RENTA FIJA		919	1,14	19.476	24,04
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	3.089	3,83	2.978	3,68
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGI	EUR	791	0,98	791	0,98
TOTAL IIC		3.880	4,81	3.769	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.799	5,95	23.245	28,70
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	2.620	3,25	0	0,00
IE00BDZ75N52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.330	1,65	0	0,00
LU0156671926 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	8.017	9,95	0	0,00
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	1.156	1,43	1.095	1,35
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.257	1,56	1.150	1,42
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	2.479	3,08	0	0,00
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	2.999	3,72	2.112	2,61
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.181	1,46	1.089	1,34
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	2.588	3,21	0	0,00
IE00BYRPFQ61 - ParticipacionesIML CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.356	1,68	2.101	2,59
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	6.931	8,55
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	3.249	4,03	0	0,00
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	3.018	3,74	2.075	2,56
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	3.992	4,95	6.141	7,58
LU0241467157 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	7.795	9,67	0	0,00
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	8.143	10,10	8.147	10,06
IE0032883534 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	2.069	2,55
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	9.625	11,94	6.869	8,48
LU0291343597 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	9.251	11,42
LU0291343910 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	4.174	5,18	0	0,00
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	1.331	1,65	2.096	2,59
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	3.399	4,20
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	2.504	3,11	0	0,00
LU0926440222 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	2.120	2,62
TOTAL IIC		68.814	85,36	56.645	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		68.814	85,36	56.645	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.613	91,31	79.890	98,62

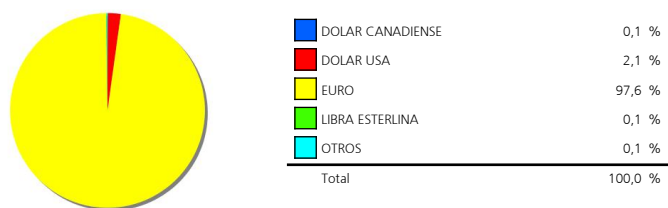
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

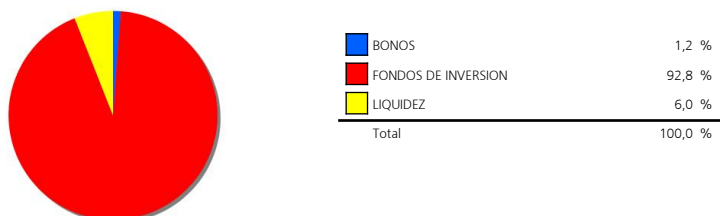
Sector Económico



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	10.080	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	7.581	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	9.776	Cobertura
Total subyacente renta variable		27.437	
TOTAL DERECHOS		27.437	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	7.140	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	2.168	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	13.227	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI100I	6.083	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	206	Inversión
Total subyacente renta variable		28.824	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	1.517	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.517	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/2029	Venta FuturoIBUNDESREPUB	13.839	Cobertura
US TREASURY 2% 15/11/2026	Venta FuturoIUS TREASURY 2%	9.705	Cobertura
Total otros subyacentes		23.544	
TOTAL OBLIGACIONES		53.885	

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

El verano de 2019 se caracterizó por la incertidumbre provocada por Trump y su estrategia negociadora con China, con la llamada Guerra Comercial, alcanzado su punto más álgido con la amenaza de imposición de aranceles a la práctica totalidad de los productos comerciados con el gigante asiático. A estas dudas se sumaba la incertidumbre de la evolución macroeconómica mundial, lo que produjo fuertes apreciaciones de la deuda pública como activo refugio. La curva americana se invertía, lo que lanzaba mensajes de una recesión próxima. El bono americano cotizaba por debajo del 1,50% y el bono alemán caía por debajo del -0,60%, lo cual generaba fuertes apreciaciones a los activos de renta fija. Desde ese punto, sin embargo, y **durante todo el resto del semestre, se fueron sentando las bases para una distensión: Estados Unidos y China comenzaron a llegar a acuerdos parciales y a eliminar subidas de aranceles. En Europa, donde el Brexit ha estado durante meses lastrando las expectativas de la zona, las elecciones anticipadas y la victoria de Boris Johnson parece que facilitará que por fin se pueda llegar a acuerdos en ese ámbito.** Por último, **los bancos centrales, después de las últimas bajadas de tipos, parece que están en pausa, cómodos en un crecimiento bajo (no recesión) y sin presiones inflacionistas.** Todas estas incertidumbres, que se fueron eliminando durante el último trimestre del año, auparon a los **principales índices de renta variable a rentabilidades cercanas al doble dígito, y permitieron que el año 2019 fuera un año realmente positivo para los activos de riesgo.** Como referencias, el índice S&P 500 terminó 2019 con una apreciación total return del 31,48% y el Eurostoxx 50 del 29,36%.

La renta variable estuvo presente en el fondo a través de inversiones en EEUU y Europa, con una composición del 12,25% en el S&P500, 1,75% en el NASDAQ100 y 3,5% en el STOXX600. El comportamiento de estos índices fue muy positivo durante todo el semestre, especialmente durante el último trimestre. El índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) subieron un 10,92% y un 9,03% en el periodo, respectivamente. El Nasdaq acumuló una revalorización positiva en el segundo semestre del año del 14,45%. **Por el**

lado de la renta fija, tuvimos un semestre positivo en la mayoría de sub-clases del activo. Los bonos de alta calidad cerraron el semestre en positivo, tanto en Europa (IBOXX EURO CORP) como en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), con rendimientos de 0,77 y 4,76%, respectivamente. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también positivos con rendimientos del 2,84% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 5,34% 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 de 3,45 y 5,95%, respectivamente. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice de bonos gobierno americano de 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) terminó el semestre en un 1,46%, y el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) se revalorizó un 0,26%. La liquidez perdió un 0,23% (AFIS1DAY) en el periodo.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

El fondo cierra el año en un rendimiento positivo del 5,60%. En el segundo semestre del año se revalorizó un 1,12%. Durante los primeros dos trimestres del año, las carteras multi-activo invertidas en el fondo con riesgo objetivo 5% generaron rentabilidades positivas notables (4,43%). Este comportamiento se suavizó en el tercer trimestre, para volver a acelerar durante el último. Después de un 2018 muy negativo en casi todos los activos, el rendimiento de los principales activos durante 2019 ha sido muy positivo. **La cartera del fondo ha estado invertida de forma muy diversificada, tanto por activos como por áreas geográficas. Los pesos medios en el segundo semestre fueron; en renta variable (17,5%), en renta fija gobierno de países desarrollados (10%), en renta fija corporativa de alta calidad (30%), y en renta fija alternativa, tanto corporativa de alto rendimiento como renta fija de gobiernos emergentes (5 y 7,5%, respectivamente).** La composición de la cartera de renta variable mantiene pesos globales, es decir, mayor peso en EE.UU. que en Europa, mientras que la cartera en renta fija mantuvo la paridad en pesos entre EE.UU. y Europa. El fondo no ha tenido exposiciones significativas a divisa. El performance del fondo en el segundo semestre se ha basado principalmente en el buen comportamiento de la renta variable global y la renta fija de alto rendimiento, la inversión en renta fija gobierno le ha restado rentabilidad, en especial, en el tercer trimestre del año.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 31/10/19, siendo esta del 0,97%.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio ha disminuido en 400.831 euros, cerrando así el semestre en 80,61 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 9, siendo la cifra final de 265. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,11%, con una volatilidad de 1,41%. 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 0,14%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,6%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,17%; 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,39% por otros conceptos.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

El fondo se revalorizó un 1,1% durante el semestre por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,6%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 11,54% mientras que la de menor rendimiento acumuló un rendimiento negativo del 0,06%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las principales posiciones en cartera fueron el futuro del S&P500 (15%), PIMCO GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT (12%) Y PIMCO LOW DURATION CORP (10%).

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

No se realiza préstamos de valores en las carteras.

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 59,02%

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,11%, con una volatilidad de 1,41%. 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 0,14%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo invierte en una cartera multi-activo de acuerdo con su riesgo objetivo del 5%. La cartera del fondo ha estado invertida de forma muy diversificada, tanto por activos como por áreas geográficas. Los pesos medios en el segundo semestre fueron; **en renta variable (17,5%), en renta fija gobierno de países desarrollados (10%), en renta fija corporativa de alta calidad (30%), y en renta fija alternativa, tanto corporativa de alto rendimiento como renta fija de gobiernos emergentes (5 y 7,5%, respectivamente).** **El fondo realizó coberturas con opciones ?PUT?** durante tercer trimestre del año que supusieron entre un 5-10% del peso en renta variable. Durante el semestre se ha producido alguna desinversión en los activos anteriores debido al control de riesgo aplicado a la cartera con el fin de mantener el compromiso de volatilidad.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El Fondo no ha soportado ningún gasto de servicio de análisis en 2.019. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2.020 asciende a 7.892,28 euros, que supone un 0,0098% sobre el patrimonio. Este servicio de análisis se recibe de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

11. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El crecimiento mundial en 2020 será bajo, posiblemente uno de los menores de los últimos años, sobre todo para los países desarrollados. Dicho esto, parece que los miedos de recesión han retrocedido y que existe cierta mejora cíclica en el horizonte, con mayor potencial, una vez despejadas las incertidumbres políticas de 2019. Las bajadas de tipos a nivel global en los últimos meses se terminarán filtrando a la economía con un cierto retraso y la cierta laxitud fiscal que los acompaña puede añadir algún viento de cola para beneficiar las economías durante 2020. Las mayores subidas en crecimiento se esperan en mercados emergentes, donde el final de la guerra comercial podría producir un incremento de la inversión. **Con un crecimiento modesto, los beneficios empresariales seguirán siendo positivos, pero tendrán menos apoyo para seguir creciendo, al menos no al ritmo estimado actualmente (cerca al 10%), por lo que será difícil seguir viendo expansión en múltiplos, sobre todo en la bolsa americana, donde ya estamos cercanos al máximo alcanzado en 2017 (aproximadamente 18x beneficios esperados).** En un marco de año electoral americano, con riesgos puramente idiosincráticos americanos (impeachment e incertidumbre electoral) y con cierto rebote macro en emergentes, del que, tanto las bolsas de países emergentes como las europeas, se beneficiarían gracias a su sesgo más exportador, podría hacer que se produjera algo de compresión de múltiplos entre Estados Unidos y Europa / EM. Los bonos de gobierno en este entorno seguirían de alguna manera goteando a la baja, subiendo poco a poco en rentabilidad (cayendo en precio) salvo que se produjera algún sobresalto en términos de inflación, lo cual es habitual cerca de final de ciclo y con pleno empleo. Por la parte de bonos corporativos, que han disfrutado de un año excelente, en el que las revalorizaciones han sido extraordinarias, es de esperar que 2020 nos ofrezca un poco más de moderación en los retornos.

El fondo continuará su gestión cuantitativa de acuerdo con el riesgo asignado a la cartera. Después de las subidas del último trimestre en prácticamente todos los activos mantendremos coberturas ?PUT? en renta variable y coberturas de tipos de interés en renta fija.

12. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

10. Información sobre la política de remuneración.

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A TODO SU PERSONAL:

Fija 1.015.976 (17 beneficiarios)

Variable 42.800 (7 beneficiarios)

Total 1.058.776 (17 beneficiarios)

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A LA ALTA DIRECCION:

Fija 543.560 (4 beneficiarios)

Variable 33.000 (2 beneficiarios)

Total 576.560 (4 beneficiarios)

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A OTRO PERSONAL CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO:

Fija 231.389 (5 beneficiarios)

Variable 0 (0 beneficiarios)

Total 231.389 (5 beneficiarios)

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija, apar todos los grupos de empleados, en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.019.

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

Esta IIC no tiene comisión de gestión variable.

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 período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española, si bien a cierre del semestre no se mantenía ninguna posición abierta.

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

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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -27.502,24 eur, un -0,03% del patrimonio medio del semestre.