

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	2.982.547,44	2.864.440,86
Nº de partícipes	266	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	36.488	12,2339
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		
0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	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 (%)	0,74	2,93	3,82	3,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,02	-0,14	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	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	18,96	3,15	3,86	-0,30	11,38	-17,90			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	02/10/2019	-2,07	14/08/2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	04/10/2019	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	3er Trimestre 2019	2° Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,89	8,46	11,60	8,91	10,30	14,73			
Ibex-35	12,50	13,30	13,27	11,14	12,33	13,60			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19	0,71			
VaR histórico(iii)	8,28	8,28	8,83	9,63	9,24	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.

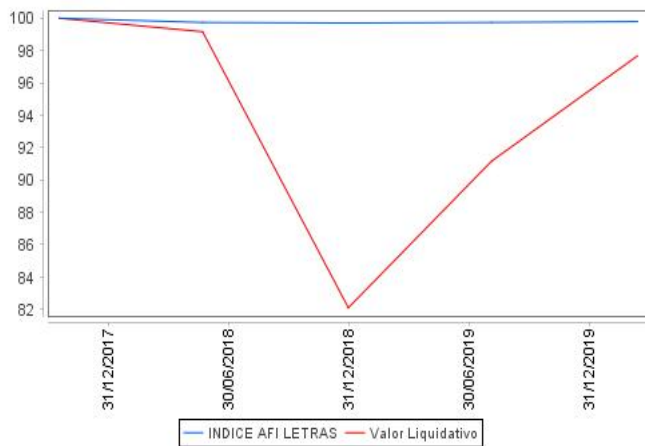
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2° Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,20	0,30	0,30	0,30	0,30	1,20	1,97	1,78	1,78

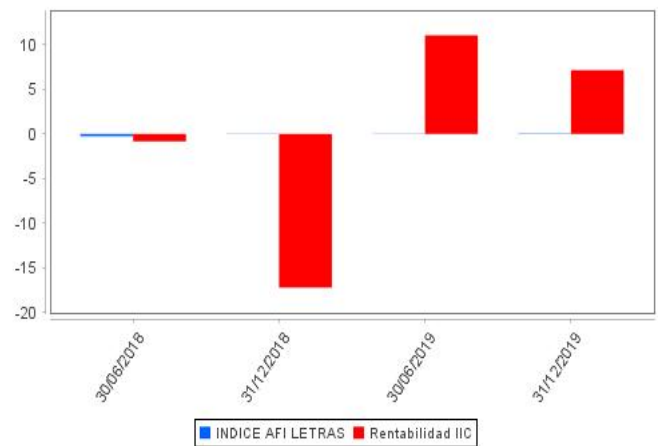
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	6.709	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	31.868	87,34	29.631	90,59
* Cartera interior	335	0,92	470	1,44
* Cartera exterior	31.533	86,42	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)	3.836	10,51	549	1,68
(+/-) RESTO	784	2,15	2.530	7,73
TOTAL PATRIMONIO	36.488	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	38.728	38.728	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,29	-26,82	-24,62	-113,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,93	11,21	18,41	-169,57
(+) Rendimientos de gestión	7,68	12,00	19,97	-92,24
+ Intereses	0,02	0,04	0,06	-51,50
+ Dividendos	0,78	1,15	1,96	-40,21
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,27	12,48	21,03	-42,03
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,59	-1,74	-3,34	-19,89
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
+/- Otros resultados	0,14	0,07	0,20	61,39
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,79	-1,56	-77,33
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	-11,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-11,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	6,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-30,56
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,19	-0,35	-30,77
(+) 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)	36.488	32.710	36.488	

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

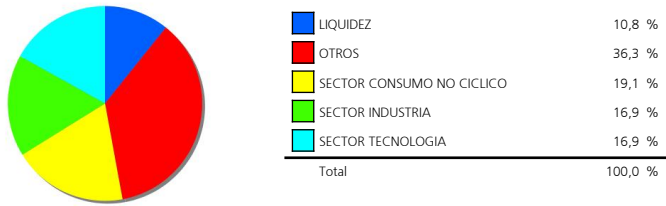
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	25	0,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	25	0,08
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	25	0,08
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	335	0,92	343	1,05
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	0	0,00	95	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		335	0,92	438	1,34
TOTAL RENTA VARIABLE		335	0,92	438	1,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		335	0,92	463	1,42
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	422	1,16	312	0,95
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	374	1,03	0	0,00
CA0089118776 - AccionesIAIR CANADA	CAD	365	1,00	0	0,00
CA01626P4033 - AccionesIALIMENTATION COCUCHE-TARD	CAD	661	1,81	312	0,96
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	363	1,00	318	0,97
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	749	2,05	529	1,62
GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	13	0,04	13	0,04
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	570	1,56	613	1,87
NL0000334118 - AccionesIASM INTERNATIONAL NV	EUR	0	0,00	318	0,97
SE0011166610 - AccionesIATLAS COPCO AB	SEK	447	1,22	463	1,42
SE0000455057 - AccionesIFASTIGHETS AB BALDER	SEK	387	1,06	339	1,04
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	628	1,72	0	0,00
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	303	0,83	658	2,01
CA05534B7604 - AccionesIBCE INC	CAD	444	1,22	0	0,00
BE0003810273 - AccionesIBELGACOM	EUR	305	0,84	310	0,95
CA1363751027 - AccionesICANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	0	0,00	931	2,85
US12514G1085 - AccionesICDW CORP	USD	632	1,73	0	0,00
CA12532H1047 - AccionesICGI GROUP INC	CAD	346	0,95	313	0,96
US1890541097 - AccionesICLOROX COMPANY	USD	640	1,75	624	1,91
US1912161007 - AccionesICOCA COLA COMPANY	USD	651	1,78	0	0,00
US2310211063 - AccionesICUMMINS INC	USD	0	0,00	627	1,92
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	648	1,78	687	2,10
US2473617023 - AccionesIDELTA AIRLINES	USD	567	1,55	0	0,00
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	691	1,89	530	1,62
GB0059822006 - AccionesIDIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	340	0,93	0	0,00
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	601	1,65	682	2,09
FI0009007884 - AccionesILELISA OYJ	EUR	333	0,91	0	0,00
SE0011166933 - AccionesIEPIROC AB	SEK	545	1,49	0	0,00
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	686	1,88	0	0,00
NL0006294274 - AccionesIEURONEXT NV	EUR	0	0,00	315	0,96
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	349	0,96	316	0,96
US3390411052 - AccionesIFLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	627	1,92
AU000000FMG4 - AccionesIFORTESCUE METALS GROUP	AUD	409	1,12	0	0,00
US34959J1088 - AccionesIFORTIVE	USD	0	0,00	631	1,93
CH0030170408 - AccionesIGEBERIT	CHF	0	0,00	312	0,95
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	566	1,55	0	0,00
US3724601055 - AccionesIGENUINE PARTS COMPANY	USD	0	0,00	688	2,10
SE0000106270 - AccionesIHENNES&MAURITZ AB (H&M)	SEK	382	1,05	0	0,00
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	381	1,04	314	0,96
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	307	0,84	0	0,00
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	575	1,58	0	0,00
CA4495861060 - AccionesIIGM FINANCIAL INC	CAD	316	0,87	310	0,95
IE00B6330302 - AccionesILINGERSOLL RAND PLC	USD	0	0,00	629	1,92
IT0005211237 - AccionesITALGAS	EUR	310	0,85	336	1,03
AU000000JBH7 - AccionesILYNAS CORP	AUD	355	0,97	312	0,95
PTJMT0AE0001 - AccionesIJERONIMO MARTINS	EUR	313	0,86	341	1,04
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	591	1,62	626	1,91
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	396	1,09	314	0,96
US5253271028 - AccionesILEIDOS	USD	651	1,78	0	0,00
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	523	1,43	625	1,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA5592224011 - AccionesMAGNA INTERIONATIONAL	CAD	352	0,96	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesMASTERCARD	USD	594	1,63	626	1,91
AU000000MMS5 - AccionesMCMILLAN SHAKESPEARE	AUD	272	0,75	0	0,00
US5951121038 - AccionesMICRON	USD	686	1,88	0	0,00
US6558441084 - AccionesNORFOLK SOUTHERN	USD	0	0,00	640	1,96
US6668071029 - AccionesNORTHROP GRUMMAN	USD	482	1,32	626	1,92
CH0012005267 - AccionesNOVARTIS	CHF	343	0,94	649	1,99
DK0060534915 - AccionesNOVO NORDISK	DKK	587	1,61	621	1,90
US6951561090 - AccionesPACKAGING CORP AMER	USD	682	1,87	471	1,44
US7043261079 - AccionesPAYCHEX INC	USD	0	0,00	622	1,90
US7134481081 - AccionesPEPSICO INC	USD	565	1,55	613	1,87
CA7481932084 - AccionesQUEBECOR	CAD	509	1,39	0	0,00
IT0003828271 - AccionesRECORDATI SPA	EUR	394	1,08	328	1,00
IT0003153415 - AccionesRETEGAS	EUR	0	0,00	300	0,92
CH0012032048 - AccionesROCHE HOLDING	CHF	349	0,96	653	2,00
CA7751092007 - AccionesROGERS COMMUNICATIONS	CAD	0	0,00	630	1,93
US7782961038 - AccionesROSS STORE	USD	680	1,86	0	0,00
US78409V1044 - AccionesS&P GLOBAL INC	USD	701	1,92	533	1,63
IE00B58JVZ52 - AccionesSEAGATE TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	617	1,89
US8243481061 - AccionesSHERWIN WILLIAMS	USD	0	0,00	461	1,41
SE0000108227 - AccionesSKF AB_B SHARES	SEK	541	1,48	456	1,39
US8825081040 - AccionesTEXAS INSTRUMENTS INC	USD	599	1,64	620	1,90
US8725401090 - AccionesTIJX COMPANIES INC	USD	0	0,00	678	2,07
US89417E1091 - AccionesTRAVELERS	USD	663	1,82	533	1,63
CH0102993182 - AccionesTYCO INTERNATIONAL LTD	USD	316	0,87	311	0,95
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	641	1,76	628	1,92
NL0000388619 - AccionesUNILEVER NV	EUR	299	0,82	0	0,00
NL0000009355 - AccionesUNILEVER NV	EUR	0	0,00	313	0,96
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	0	0,00	635	1,94
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	381	1,05	0	0,00
US2546871060 - AccionesWALT DISNEY	USD	407	1,12	293	0,90
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	570	1,56	0	0,00
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	618	1,89
US98978V1035 - AccionesZOETIS INC	USD	328	0,90	650	1,99
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		31.076	85,18	29.400	89,91
TOTAL RENTA VARIABLE		31.076	85,18	29.400	89,91
IE00B00FV128 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	369	1,01	0	0,00
TOTAL IIC		369	1,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.445	86,19	29.400	89,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.780	87,11	29.863	91,33

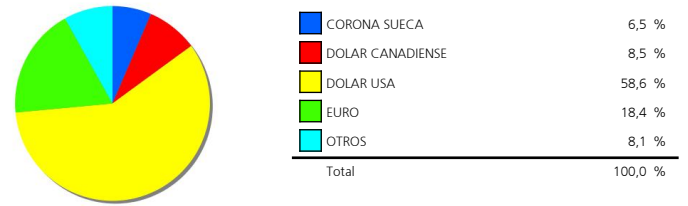
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

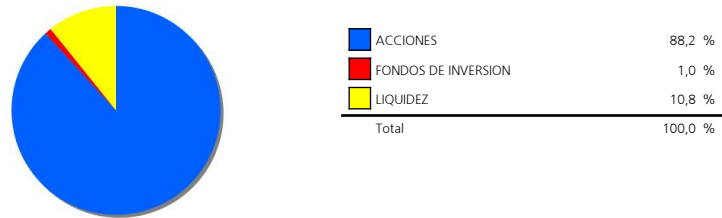
Sector Económico



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	1.005	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.321	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	3.399	Cobertura
Total subyacente renta variable		5.725	
TOTAL DERECHOS		5.725	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	1.417	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I	980	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	575	Inversión
Total subyacente renta variable		2.972	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	2.021	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	17.566	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHFI125000I	501	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		20.088	
TOTAL OBLIGACIONES		23.060	

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 1.073.896,26 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 536,95 eur.

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 mundial ha tenido un semestre alcista, ya que el índice MSCI World 100% EUR Hedge ha subido un 8% desde el 30 de junio. Dentro de los diferentes estilos de inversión, presentes en el fondo a través del filtro cuantitativo factorial, el gran ganador del periodo ha sido la calidad. El índice MSCI World Quality se ha revalorizado un 13%. Por su parte, el Value ha recuperado

parte de su gap con respecto al resto de estilos al anotarse un 8,26% (MSCI World Value), ayudado por una gran recuperación a partir de la segunda mitad del mes de agosto. El estilo que peor lo ha hecho ha sido el momentum. A pesar de un mes de septiembre bastante malo, el MSCI World Momentum se apreció un 6,70% en el semestre. **El USD, presente en el fondo con una exposición del 10%, se apreció un 1,40% frente al euro.**

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

El fondo ha ido incrementando progresivamente su exposición a la Renta Variable a lo largo del semestre, para pasar de un 85% en verano a un 95% en el cierre del ejercicio, mediante la compra de futuros y la reducción en varios tramos de la CALL del S&P vendida con strike 2900 y vencimiento diciembre de 2019. A nivel geográfico, el fondo ha mantenido un 60% en EE.UU., un 25% en Europa y el resto dividido entre Australia y Canadá. El 85% de la cartera está compuesta por los valores extraídos de nuestro filtro cuantitativo de selección de los mismos. **A nivel sectorial, ha habido una sobreponderación de sectores defensivos como Consumo Estable y Telecom, a costa de sectores más cíclicos como Materiales o Energía.**

En cuanto a la exposición a divisas, mantenemos un 15% de exposición a monedas extranjeras, dentro de las que destaca el USD con un 10% de inversión en la misma.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

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%.

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

El patrimonio ha aumentado en 3.778.764 euros, cerrando así el semestre en 36,49 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 266.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 18,96%. 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.

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

La SICAV se revalorizó un 7,13% durante el semestre por encima 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. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

La cartera del fondo ha sufrido dos rotaciones trimestrales durante el periodo, la primera a principios de julio y la segunda a mediados de octubre, correspondientes a los rebalances incluidos en el modelo cuantitativo de selección de valores. La cartera del fondo la componen unos 60 valores con pesos que se sitúan entre el 1-2%. Las posiciones más destacadas durante el periodo han sido Tyson Foods, compañía cárnica norteamericana, eBay y Clorox, con un peso medio cercano al 2% en cada una durante el semestre.

Entre octubre y diciembre el fondo incorporó una posición corta en bonos gobierno americano y alemán y, antes de la celebración de las elecciones en Reino Unido inició una posición del 1% en un ETF de medianas compañías británicas.

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 12,55%.

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 7,13%, con una volatilidad de 8,35%. 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 0,72%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha ido aumentando la exposición a la renta variable, ya que como hemos comentado hemos subido los niveles de exposición del fondo hasta el 95%. Es cierto que la composición de la cartera ha girado hacia valores más defensivos, con lo que, aunque hemos aumentado la exposición a la renta variable, la beta media de los valores en cartera se ha reducido.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

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 3.467,18 euros, que supone un 0,0095% 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 (cercano 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 afronta el año con un nivel de renta variable superior a la media del último año. **SI se produjesen recortes puntuales de mercado aprovecharíamos para acercarnos al 100% de exposición a bolsa. Por otro lado, si las bolsas se revalorizan de manera fuerte aprovecharíamos para ir tomando beneficios reduciendo el nivel de exposición progresivamente hasta el 85-90%.**

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, para 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:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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 -2.538,98 eur, un -0,01% del patrimonio medio del semestre.