

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	kpmg	<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:** 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: Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo: alto

**Descripción general**

El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente ( a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada ( incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

**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	3.777.664,61	3.782.259,46
Nº de partícipes	236	238
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	49.829	13,1905
2018	45.949	10,9041
2017	50.928	12,7650
2016	40.035	11,3024

### 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		
0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,44	1,23	1,68	1,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,10	-0,27	-0,01

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		6,33							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,84	02/10/2019				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,14	11/10/2019				

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		7,72							
Ibex-35		13,30							
Letra Tesoro 1 año		0,38							
MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#O		7,06							
VaR histórico(iii)									

<sup>(ii)</sup> Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

<sup>(iii)</sup> VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2° Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,51	0,39	0,39	0,36	0,35	1,49	1,43	1,33	1,59

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Julio 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
<b>Total fondos</b>	<b>142.123</b>	<b>937</b>	<b>3,02</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	44.684	89,67	44.802	95,77
* Cartera interior	0	0,00	6.240	13,34
* Cartera exterior	44.684	89,67	38.562	82,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.798	9,63	1.772	3,79
(+/-) RESTO	347	0,70	207	0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>49.829</b>	<b>100,00</b>	<b>46.781</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>46.781</b>	<b>45.949</b>	<b>45.949</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,10	-10,90	-11,23	-99,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,55	12,57	19,27	-252,00
(+) Rendimientos de gestión	7,06	13,09	20,29	-311,95
+ Intereses	-0,04	0,06	0,02	-159,52
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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)	0,53	7,00	7,68	-92,70
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	6,45	5,71	12,15	8,16
+/- Otros resultados	0,11	0,32	0,43	-67,89
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,54	-1,06	113,38
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-2,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	168,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-48,82
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,04	-53,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,04	-53,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>49.829</b>	<b>46.781</b>	<b>49.829</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

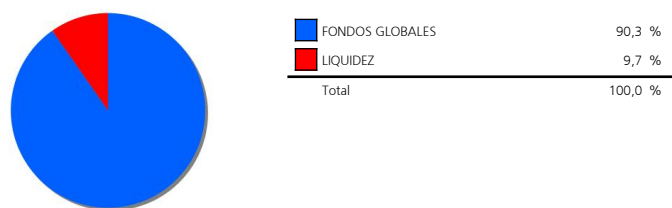
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	6.240	13,34
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6.240</b>	<b>13,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6.240</b>	<b>13,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6.240</b>	<b>13,34</b>
LU1339880095 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	943	1,89	1.739	3,72
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	606	1,22	550	1,18
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	2.519	5,06	0	0,00
IE0031688199 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	USD	1.436	2,88	0	0,00
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.420	2,85	1.299	2,78
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.478	2,97	1.346	2,88
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	1.224	2,46	1.752	3,75
LU1079841513 - ParticipacionesIOSSIAM	USD	2.997	6,01	0	0,00
LU1112790479 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	USD	3.047	6,11	0	0,00
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	302	0,61	286	0,61
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.537	3,08	1.417	3,03
LU1759635375 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	6.659	13,36	7.846	16,77
IE00B3ZW0K18 - ParticipacionesIISHARES PLC	EUR	5.613	11,26	7.963	17,02
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	2.588	5,19	108	0,23
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.519	3,05	1.374	2,94
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	950	1,91	811	1,73
BE6213831116 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	259	0,52	0	0,00
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	2.549	5,12	892	1,91
IE00BYVTMS52 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.910	3,83	1.693	3,62
LU0106261026 - ParticipacionesISCHRODER	USD	0	0,00	4.226	9,03
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	3.045	6,11	3.444	7,36
IE00BYTTL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE	EUR	1.845	3,70	1.629	3,48
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	178	0,36	173	0,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>44.624</b>	<b>89,55</b>	<b>38.548</b>	<b>82,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>44.624</b>	<b>89,55</b>	<b>38.548</b>	<b>82,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>44.624</b>	<b>89,55</b>	<b>44.788</b>	<b>95,75</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

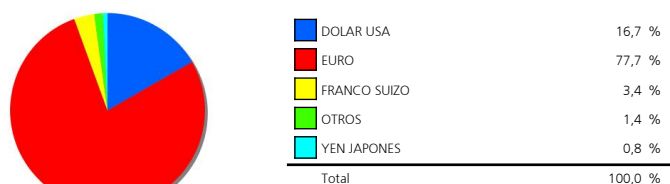
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

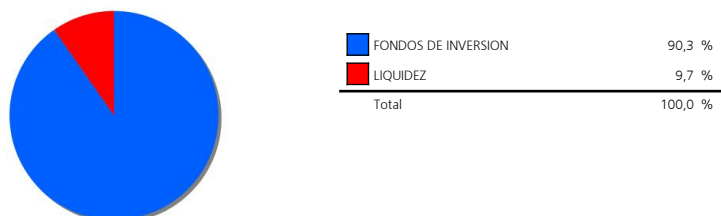
#### Sector Económico



#### 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	1.340	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	4.612	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>5.952</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>5.952</b>	
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoAUSTRALIAN SPI	1.046	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoFTSE 100I10I	2.202	Inversión
MSCI EMMAS	Compra FuturoMSCI EMMASI50I	1.448	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoRUSSEL 2000 INDEXI50I	972	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	288	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoTOPIX 100I10000I	1.702	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	1.254	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>8.912</b>	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	126	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD I125000I	126	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	8.210	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHFI125000I	1.755	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>10.342</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>19.254</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

El 30 de julio de 2019 se incribió el nuevo folleto por cambio en la vocación inversora, política de inversión y denominación.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 18.063.977,92 euros que supone el 36,25% sobre el patrimonio de la IIC.

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 298.389,31 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 149,19 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 ha gozado de una constante y poco volátil revalorización desde finales del mes de agosto, y sin muchas diferencias entre los índices generales de EE.UU. y Europa. No obstante, durante la primera mitad del período se produjeron violentas rotaciones sectoriales en la mayoría de los mercados mundiales, fruto de las dudas generadas por la guerra comercial. También señalar el diferencial negativo entre Reino Unido y el resto de Europa, debido a la incertidumbre generada por el Brexit. El FTSE 100 subía un 3,65% frente a un 9,03% del STOXX 600. El S&P 500 cerraba con una apreciación en el semestre de 10,92%. El MSCI Emerging Markets, tras un peor inicio de semestre, lograba una revalorización de un 7,13%, aupada por la posible firma del acuerdo comercial entre EE.UU. y China. Adicionalmente, la fortaleza del dólar también ha contribuido positivamente a la cartera.

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Las estrategias con sesgo growth han sido las predominantes en la cartera durante el período, no obstante, durante la primera mitad del período se produjeron violentas rotaciones sectoriales en la mayoría de los mercados mundiales fruto de las dudas generadas por la Guerra Comercial, y **en noviembre se compensó dicho sesgo invirtiendo en estrategias con mayor componente value, de cara a una posible continuación de la rotación.**

Los primeros días del semestre, aprovechando los bajos niveles de volatilidad, se aprovechó para comprar coberturas sobre el índice Standard and Poors 500 y el índice Eurostoxx 50 mediante puts con vencimientos en septiembre y diciembre.

#### C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 14/08/19, siendo esta del 1,24%.

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

El patrimonio ha aumentado en 3.048.034 euros, cerrando así el semestre en 49,83 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 236. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 14/08/19, siendo esta del 1,24%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 20,97%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,47%; 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,49% por otros conceptos.

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

La SICAV se revalorizó un 2,04% 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. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Comenzamos el semestre con una posición de deuda gobierno estadounidense, y finales de agosto se redujo a la mitad debido a las altas valoraciones del activo. Se terminó por vender en septiembre. **La posición total fue beneficiosa para la cartera, tanto por el activo como por la revalorización de su divisa.** El fondo estuvo infra invertido en Reino Unido durante la primera mitad del período, y en noviembre se devolvió la exposición a dicho país a unos niveles similares a los del índice de referencia. La motivación fue el amplio diferencial negativo que había abierto el índice general de Reino Unido frente al resto de Europa, que ante la relajación de las tensiones del Brexit podía estrecharse. Siguiendo con otros movimientos relevantes, **en noviembre se invirtió un 6% en el ETF Ossiam Shiller Barclays CAPE, con la intención de aumentar ligeramente el sesgo a compañías más baratas del Standard and Poors 500. Posteriormente se siguió aumentando ese sesgo, mediante el fondo BNY Mellon US Dynamic Value.** Las mayores posiciones durante el período han sido GS US CORE EQUITY PT IAEURHS (15%), ETF ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR MILAN (14%), SEILERN INTERNATIONAL FUND AMERICA EURHI (7%), MSCI Emerging Markets FUT (7%), ETF OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE USD (6%)

#### 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 54,33%.

#### 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 6,64%, con una volatilidad de 7,16%. 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 0,56%.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha mantenido un nivel de riesgo acorde con su benchmark, con una exposición media a renta variable del 90%. También ha tenido una exposición máxima del 11% al USD, riesgo que no tiene el índice de referencia al estar cubierto a EUR.

#### 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 4.734,87 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 (cerca del 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 afrontará el año con un riesgo a mercados similar al que tuvo el período anterior, pero con escasa o ninguna exposición a renta fija o a duración. La exposición a países emergentes y a EEUU basculará dependiendo del desarrollo de los eventos geopolíticos, **pudiéndose incrementar la inversión en emergentes y cubrir parte de las estrategias en EEUU.**

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:

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 -22.139,93 eur, un -0,05% del patrimonio medio del semestre.