

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	3.062.580,79	2.982.547,44
Nº de partícipes	266	266
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	34,625	11,3057
2019	36,488	12,2339
2018	38,728	10,2838
2017	46,747	12,5256

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	0,55	0,00	0,55	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,61	0,74	2,61	3,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,26	-0,32	-0,14

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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-7,59	20,51	-23,31	3,15	3,86	18,96	-17,90		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,62	11/06/2020	-10,76	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,16	06/04/2020	10,69	24/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	42,55	28,83	52,58	8,46	11,60	9,89	14,73		
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,60		
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25	0,71		
VaR histórico(iii)	80,65	80,65	11,78	8,28	8,83	8,28	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.

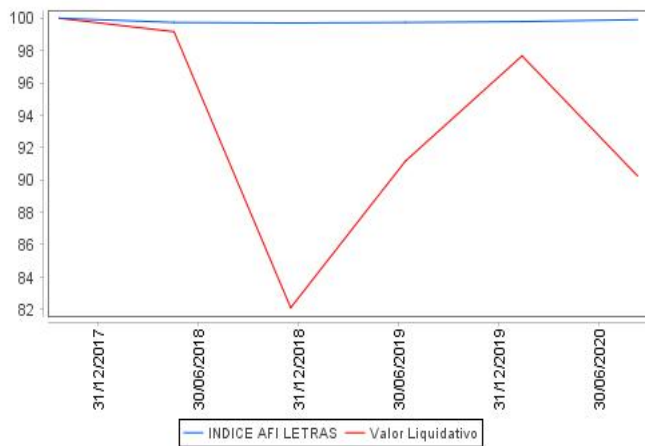
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,20	1,20	2,50	1,76

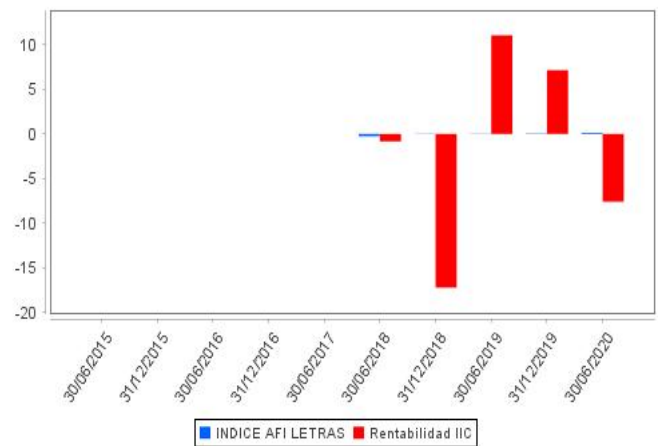
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	6.235	136	-0,58
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	51.376	375	-6,31
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	88.611	382	1,03
Global	34.446	269	-7,59
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	180.669	1.162	-2,75

* 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	32.065	92,61	31.868	87,34
* Cartera interior	1.615	4,66	335	0,92
* Cartera exterior	30.450	87,94	31.533	86,42
* 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)	2.628	7,59	3.836	10,51
(+/-) RESTO	-68	-0,20	784	2,15
TOTAL PATRIMONIO	34.625	100,00	36.488	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)	36.488	32.710	36.488	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,39	4,29	1,39	-66,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-6,79	6,93	-6,79	-1.095,85
(+) Rendimientos de gestión	-6,02	7,68	-6,02	-1.123,08
+ Intereses	-0,01	0,02	-0,01	-170,11
+ Dividendos	1,14	0,78	1,14	48,13
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,64	8,27	-5,64	-169,69
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,07	-1,59	-1,07	-31,06
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,31	0,06	-0,31	-601,51
+/- Otros resultados	-0,13	0,14	-0,13	-198,84
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,75	-0,77	27,23
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	0,75
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	59,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-45,20
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,15	-0,17	11,07
(+) 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)	34.625	36.488	34.625	

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,590I2020-07-01	EUR	1.615	4,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.615	4,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.615	4,66	0	0,00
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	0	0,00	335	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	335	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	335	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.615	4,66	335	0,92
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	342	0,99	422	1,16
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	0	0,00	374	1,03
CA0089118776 - AccionesIAIR CANADA	CAD	0	0,00	365	1,00
CA01626P4033 - AccionesIALIMENTATION COCUCHE-TARD	CAD	0	0,00	661	1,81
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	348	1,00	363	1,00
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	0	0,00	749	2,05
US03073E1055 - AccionesIAMERISOURCEBERGEN INC	USD	518	1,50	0	0,00
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	635	1,83	0	0,00
GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	10	0,03	13	0,04
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	580	1,67	570	1,56
SE0011166610 - AccionesIATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	447	1,22
SE0000455057 - AccionesIFASTIGHETS AB BALDER	SEK	0	0,00	387	1,06
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	0	0,00	628	1,72
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	0	0,00	303	0,83
CA05534B7604 - AccionesIBCE INC	CAD	513	1,48	444	1,22
BE0003810273 - AccionesIBELGACOM	EUR	0	0,00	305	0,84
US09857L1089 - AccionesIBOOKING HOLDING	USD	191	0,55	0	0,00
CA13645T1003 - AccionesICANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	679	1,96	0	0,00
US12514G1085 - AccionesICDW CORP	USD	0	0,00	632	1,73
CA12532H1047 - AccionesICGI GROUP INC	CAD	0	0,00	346	0,95
US1255231003 - AccionesICIGNA	USD	509	1,47	0	0,00
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	642	1,86	0	0,00
US1890541097 - AccionesICLOROX COMPANY	USD	0	0,00	640	1,75
US1912161007 - AccionesICOCA COLA COMPANY	USD	0	0,00	651	1,78
BE0974256852 - AccionesICOLRUYT SA	EUR	341	0,99	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	340	0,98	0	0,00
US2310211063 - AccionesICUMMINS INC	USD	566	1,63	0	0,00
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	586	1,69	648	1,78
US2473617023 - AccionesIDELTA AIRLINES	USD	0	0,00	567	1,55
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	0	0,00	691	1,89
GB0059822006 - AccionesIDIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	343	0,99	340	0,93
US2566771059 - AccionesIDOLLAR GENERAL CORP	USD	594	1,72	0	0,00
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	0	0,00	601	1,65
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	343	0,99	0	0,00
US5324571083 - AccionesIELI LILLY	USD	629	1,82	0	0,00
FI0009007884 - AccionesIELISA OYJ	EUR	341	0,98	333	0,91
SE0011166933 - AccionesIEPIROC AB	SEK	336	0,97	545	1,49
SE0009922164 - AccionesIESSITYB	SEK	340	0,98	0	0,00
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	0	0,00	686	1,88
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	340	0,98	349	0,96
AU000000FMG4 - AccionesIFORTESCUE METALS GROUP	AUD	299	0,86	409	1,12
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	0	0,00	566	1,55
SE0000106270 - AccionesIHENNES&MAURITZ AB (H&M)	SEK	0	0,00	382	1,05
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	0	0,00	381	1,04
US4278661081 - AccionesIHERSHEY	USD	637	1,84	0	0,00
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	0	0,00	307	0,84
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	575	1,58
CA4495861060 - AccionesIIGM FINANCIAL INC	CAD	0	0,00	316	0,87
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	646	1,87	0	0,00
SE0000107419 - AccionesIINVESTOR AB B SHS	SEK	340	0,98	0	0,00
IT0005211237 - AccionesIITALGAS	EUR	0	0,00	310	0,85

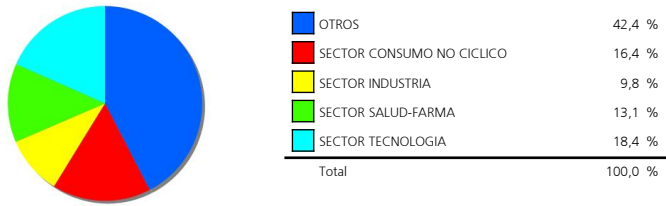
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000JBH7 - AccionesLYNAS CORP	AUD	350	1,01	355	0,97
PTJMT0AE0001 - AccionesJERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	313	0,86
US4824801009 - AccionesKLA TENCOR CORPORATION	USD	0	0,00	591	1,62
DE000KBX1006 - AccionesKNORR BREMSE AG	EUR	338	0,98	396	1,09
FI4000312251 - AccionesKOJAMO OYJ	EUR	356	1,03	0	0,00
FI0009013403 - AccionesKONE OYJ B	EUR	259	0,75	0	0,00
NL0011794037 - AccionesIAHOLD NV	EUR	334	0,96	0	0,00
US5010441013 - AccionesTHE KROGER	USD	588	1,70	0	0,00
US5132721045 - AccionesLAMB WESTON HOLDINGS1,750	USD	599	1,73	0	0,00
US5253271028 - AccionesLEIDOS	USD	646	1,87	651	1,78
US5398301094 - AccionesLOCKHEED MARTIN	USD	541	1,56	523	1,43
CA5592224011 - AccionesMAGNA INTERIONATIONAL	CAD	0	0,00	352	0,96
US57636Q1040 - AccionesMASTERCARD	USD	538	1,55	594	1,63
AU000000MMS5 - AccionesMCMILLAN SHAKESPEARE	AUD	0	0,00	272	0,75
CA59162N1096 - AccionesMETRO INC	CAD	340	0,98	0	0,00
US5951121038 - AccionesMICRON	USD	0	0,00	686	1,88
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	652	1,88	0	0,00
US6153691059 - AccionesMOODYS CORPORATION	USD	693	2,00	0	0,00
US6668071029 - AccionesNORTHROP GRUMMAN	USD	0	0,00	482	1,32
CH0012005267 - AccionesNOVARTIS	CHF	0	0,00	343	0,94
DK0060534915 - AccionesNOVO NORDISK	DKK	504	1,46	587	1,61
FI0009014377 - AccionesORION	EUR	239	0,69	0	0,00
US6951561090 - AccionesPACKAGING CORP AMER	USD	0	0,00	682	1,87
DK0060252690 - AccionesPANDORA	DKK	282	0,81	0	0,00
US7010941042 - AccionesPARKER-HANNIFIN	USD	578	1,67	0	0,00
US7134481081 - AccionesPEPSICO INC	USD	598	1,73	565	1,55
US7458671010 - AccionesPULTE HOMES INC	USD	602	1,74	0	0,00
CA7481932084 - AccionesQUEBECOR	CAD	512	1,48	509	1,39
IT0003828271 - AccionesRECORDATI SPA	EUR	0	0,00	394	1,08
CH0012032048 - AccionesROCHE HOLDING	CHF	677	1,95	349	0,96
US7782961038 - AccionesROSS STORE	USD	0	0,00	680	1,86
GB00B03MLX29 - AccionesROYAL DUTCH SHELL	EUR	173	0,50	0	0,00
US78409V1044 - AccionesS&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	701	1,92
SE0000112724 - AccionesSVENSKA CELLULOSA AB	SEK	258	0,75	0	0,00
IE00B58JVZ52 - AccionesSEAGATE TECHNOLOGIES	USD	516	1,49	0	0,00
US8243481061 - AccionesSHERWIN WILLIAMS	USD	393	1,14	0	0,00
DE000SHL1006 - AccionesSIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	338	0,98	0	0,00
SE0000108227 - AccionesSKF AB_B SHARES	SEK	0	0,00	541	1,48
NZTELE0001S4 - AccionesSPARK NEW ZEALAND LTD	AUD	337	0,97	0	0,00
CH0008742519 - AccionesSWISS COM	CHF	342	0,99	0	0,00
US87612E1064 - AccionesTARGET CORP	USD	613	1,77	0	0,00
US8825081040 - AccionesTEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	599	1,64
CA87241L1094 - AccionesTFI INTERNATIONAL	CAD	591	1,71	0	0,00
US89417E1091 - AccionesTRAVELERS	USD	0	0,00	663	1,82
CH0102993182 - AccionesTYCO INTERNATIONAL LTD	USD	0	0,00	316	0,87
US9024941034 - AccionesTYSON FOODS INC CL A	USD	0	0,00	641	1,76
DK0060634707 - AccionesROYAL UNIBREW	DKK	362	1,04	0	0,00
NL0000388619 - AccionesUNILEVER NV	EUR	0	0,00	299	0,82
US9113631090 - AccionesUNITED RENTALS INC	USD	570	1,65	0	0,00
US9139031002 - AccionesUNIVERSAL HEALT SERVICES	USD	628	1,81	0	0,00
DE0005089031 - AccionesUNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	EUR	348	1,01	0	0,00
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	586	1,69	0	0,00
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	342	0,99	381	1,05
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	641	1,85	0	0,00
US2546871060 - AccionesWALT DISNEY	USD	174	0,50	407	1,12
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	570	1,56
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	343	0,99	0	0,00
US98978V1035 - AccionesZOETIS INC	USD	647	1,87	328	0,90
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		30.416	87,84	31.076	85,18
TOTAL RENTA VARIABLE		30.416	87,84	31.076	85,18
IE00B00FV128 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	0	0,00	369	1,01
TOTAL IIC		0	0,00	369	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.416	87,84	31.445	86,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.031	92,50	31.780	87,11

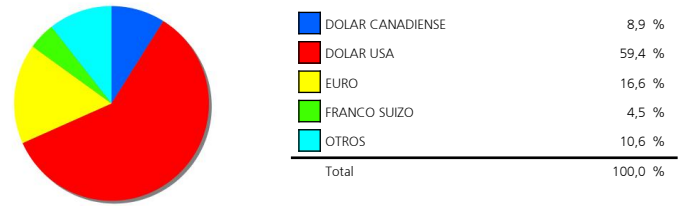
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

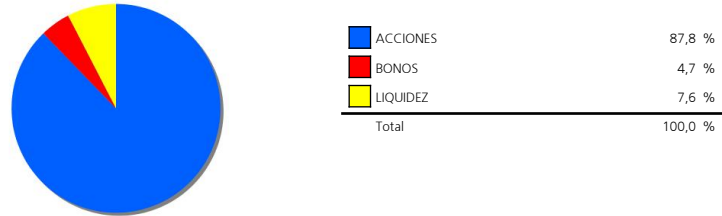
Sector Económico



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	3.500	Inversión
Total subyacente renta variable		3.500	
TOTAL DERECHOS		3.500	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I	641	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	1.359	Inversión
Total subyacente renta variable		2.000	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	1.011	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD I125000I	2.009	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	16.640	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHFI125000I	1.624	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21.284	
TOTAL OBLIGACIONES		23.284	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 17 de junio de 2.020, la CNMV ha autorizado una fusión de instituciones de inversión colectiva en la que participa WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, F.I. como fondo beneficiario. El fondo absorbido es WELZIA GLOBAL FINANCIALS, FI. Se prevé que la fusión sea efectiva en el mes de septiembre.

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 239.350.000,00 euros, suponiendo un 3,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 eur.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2020 será recordado por mucho tiempo en los mercados financieros. **La crisis del Covid-19 provocó un descarrilamiento económico y social sin precedentes en la historia. Las bolsas, y en general todos los activos de riesgo, incluidos algunos considerados tradicionalmente como seguros, reaccionaron con pánico y fueron presa de grandes movimientos de caída, que alcanzaban similitudes con grandes cracks de la historia, como el del 87 o del 29.** En apenas un mes, la bolsa americana caía desde máximos históricos cerca de un 35%; el índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers y la deuda corporativa cotizaba altas tasas implícitas de default para muchas compañías. **La actuación de los Bancos Centrales se hizo entonces imperativa, la Reserva Federal bajó 150 puntos básicos los tipos de interés y se realizaron multitud de intervenciones monetarias a uno y otro lado del Atlántico con el objetivo de garantizar la liquidez de las empresas, de facilitar los préstamos y evitar que se cerrara el mercado de crédito y se produjeran fallidos por no obtener financiación.**

En paralelo, **los estados también intervienen con celeridad y se producen masivos programas fiscales de ayuda**, en algún caso como el norteamericano con importes astronómicos (2 billones de dólares) que implican incluso cheques directos para familias a partir de

un perfil de ingresos. En Europa, siempre con una velocidad de toma de decisiones más lenta, Merkel y Macron han propuesto un programa de gasto (Next Generation UE) de 750.000 millones de euros, financiada con cargo a los presupuestos futuros europeos. Las reticencias de algunos países a dar ayudas sin condicionalidad, impide que de momento haya sido aprobada. Sin embargo, todas estas ayudas monetarias y fiscales dan alas a unos mercados que recuperan buena parte de lo perdido en el segundo trimestre. **La bolsa americana rozó los 3.200 puntos y terminó subiendo cerca de un 20% en el trimestre, los spreads de crédito se corrigen en parte y casi todos los activos, aunque con marcadas diferencias geográficas y sectoriales, recuperan parte de las pérdidas del período.** Destacan los movimientos **de compañías de tecnología, con su máximo exponente en el índice Nasdaq, que cotiza de nuevo en máximos** históricos, rompiendo la barrera de los 10.000 puntos. Un **movimiento que contrasta con otros sectores, como el de bancos europeos, que siguen acumulando caídas superiores al 30% en este año 2020.**

Durante estos seis meses, comenzamos la crisis con un nivel de inversión inferior al objetivo, lo que nos permitió sufrir un poco menos y obtener una mejor relación rentabilidad/riesgo. Durante el estado de alarma centramos nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina, situación que poco a poco se va normalizando una vez que los gestores regresan a la oficina. En cualquier caso, seguimos manteniendo un back-up durante las próximas semanas para intentar reducir el riesgo de contagios. Las decisiones de inversión seguirán marcadas por un criterio de prudencia y liquidez, ante las dudas generadas por una crisis tan severa, que genera un alto grado de incertidumbre.

Realizando una mirada más profunda a los diferentes estilos de inversión, presentes en la SICAV a través de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, **vemos que el comportamiento de los factores ha sido dispar.** La recesión en la que nos hemos adentrado ha vuelto a **perjudicar a los sectores más value, mientras que la calidad y el momentum se han visto beneficiados y presentan comportamientos mucho mejores.** La incertidumbre económica provoca que el índice MSCI World Value se haya anotado un -17,4% en el periodo, a mucha distancia del MSCI World Quality (+1,3%) y del MSCI World Momentum (4,3%).

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre hemos realizado **tres rotaciones de la cartera, la última coincidiendo con el final del mismo, en la última semana de junio.** En la primera, realizada en enero, y la segunda, correspondiente a principios del mes de abril, **la cartera resultante era mucho más cíclica, con pesos del 55% en EE.UU. y del 20% en Europa.** Sectorialmente, las industrias con **más peso han sido aquellas más castigadas y que presentaban valoraciones más atractivas,** como industria de bienes de equipo, aerolíneas o empresas de semiconductores. Esto provocó que **la cartera tuviese más beta que el mercado tanto en caída como en la posterior recuperación de los meses de abril y de mayo.**

La exposición a renta variable ha ido variando a lo largo del semestre. Comenzamos reduciéndola **hasta el 90% con la aparición de los primeros casos de coronavirus en China,** y la fuimos aumentando progresivamente hasta **mediados de marzo, donde nos situamos al 100%.** Desde los mínimos y en la primera gran recuperación la SICAV se fue sobreponderando e íbamos **vendiendo sucesivamente para no superar por mucho el 100% de inversión.** Desde **la llegada del S&P 500 a los 3000 puntos comenzamos a recoger beneficios,** y volvimos a situar a la cartera en un nivel de inversión cercano al 90%.

En la última rotación correspondiente a nuestro filtro cuantitativo de selección de valores, **la composición geográfica giró más hacia EE.UU. (60% de la cartera) y hacia sectores más defensivos, que vieron incrementada su posición hasta el 20% en el caso de Salud y Tecnología, a costa de otros como Industriales o Materiales,** que redujeron su importancia. Como consecuencia de la reducción de la beta de la cartera, **aumentamos ligeramente el nivel de inversión para compensarlo, acercándolo más al 95%.**

Por el lado de las divisas, hemos estado bastante activos en el cruce EURUSD, tratando de aprovechar la volatilidad. **La exposición media en el periodo ha estado en el 10%,** aunque ha habido muchos momentos de cobertura total de la divisa y otros con exposición de hasta el 20%. Por otro lado también hemos mantenido **una exposición del 10% a la corona sueca, debido a nuestra inversión en compañías de ese país.**

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (100% MSCI World EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 23/03/2020, siendo esta del 4,94%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha aumentado en 1.863.636 euros, cerrando así el semestre en 31,2 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 5, siendo la cifra final de 266. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -7,89%, con una volatilidad de 35,04%. 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 -3,42%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -7,89%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,2%; 1,10 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,02 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo se revalorizó un -7,89% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,67%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 7,39% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -22,50% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera de la SICAV fondo ha sufrido la rotación trimestral correspondiente al periodo durante la primera quincena del mes de enero durante el periodo tal y como corresponde al modelo cuantitativo aplicado por la IIC. **La cartera de la SICAV la componen unos 60 valores con pesos que se sitúan entre el 1-2%.**

Durante el semestre **hemos utilizado de manera habitual las opciones para ir acoplado el nivel de inversión a los diferentes entornos de mercado.** Comenzamos **cubriendo las carteras con puts** sobre los índices S&P 500 y Eurostoxx 50. En los momentos de mayor volatilidad aprovechamos la misma para realizar **ventas de puts semanales sobre estos mismos índices** y así ir ganando

exposición. Cuando **la volatilidad se relajó, cambiamos esta posición por futuros de esos índices.**

Una vez el S&P 500 se acercaba a los **3000 puntos**, aprovechamos para **ir vendiendo calls mensuales**, con vencimientos mayo, junio y julio y strikes entre el 2950 y el 3150 con objetivo de ir reduciendo exposición a medida que se iba acercando el índice a máximos históricos. También compramos **una call de Eurostoxx 50 con vencimiento septiembre y strike 3500** para cubrir el escenario de recuperación más rápida de la macro de lo que nosotros prevemos.

En la mayor parte del semestre las compañías con más peso han sido **S&P Global, PepsiCo y United Rentals**, con aproximadamente un 2% del patrimonio. Durante la primera semana de junio aprovechamos la rotación sectorial hacia compañías más value para deshacer parcialmente nuestra posición en valores como **Discover Financial Services, Delta Airlines o Pandora**, que habían superado ese 2% por su revalorización y que en algunos casos las llevó a duplicar desde los mínimos de marzo.

Por otro lado realizamos la **venta del ETF de medianas compañías inglesas** (iShares FTSE 250), que pesaba un 1,5% del patrimonio, y lo sustituimos por **3 ideas de inversión equiponderadas** de compañías que creemos que coyunturalmente se van a ver afectadas pero que deberían de tener un buen comportamiento en el largo plazo, como son **Disney, Royal Dutch Shell y Booking Holdings**.

Como consecuencia de la rotación realizada en la última semana del mes de junio, a cierre del mismo las principales posiciones son la agencia de calificación norteamericana **Moodys**, la biotecnológica **Amgen** y la farmacéutica suiza **Roche**, con un peso aproximado del 2% en cada una. Además tenemos una posición en futuros del S&P 500 que ronda el 4% del patrimonio de la IIC.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

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 11,28%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 52,12%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

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 no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre hemos tenido una exposición de renta variable que ha oscilado entre el 90 y el 100%, aunque, como comentamos en apartados anteriores, tuvimos una beta mayor por la ciclicidad de los valores en cartera. A cierre del mismo, y después de la rotación comentada, hemos incrementado la exposición a la renta variable hasta alcanzar el 95%, pero con una beta media de cartera menor.

Por la parte del riesgo divisa, a cierre del periodo tenemos una exposición del 10% al USD, 3% a la corona sueca y un 3% al dólar canadiense. Durante el mismo hemos estado en un rango de 0-20% en exposición a la divisa norteamericana y hemos llegado al 9% de exposición a la corona sueca.

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.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

No aplicable.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

De cara a los próximos meses, después de levantarse los confinamientos, las economías reabren y comienzan a revertirse las fuertes caídas en consumo y en empleo. Aún es pronto para discernir cuándo recuperaremos la actividad previa a la crisis, y de qué manera afectará a algunas industrias, sobre todo las relacionadas con los servicios, el turismo, la hostelería, etc. Mientras tanto, las **dudas en los mercados financieros estarán centradas en una segunda ola de contagios que pudiera paralizar la incipiente recuperación económica.** Debemos estar muy atentos a la evolución de los casos en algunos estados como Florida, California, Texas? **La esperanza sigue siendo, por tanto, la consecución de una vacuna o una terapia efectiva para luchar contra esta enfermedad**, algo que, de alguna manera ya está puesto en precio en los mercados, que vigilan la evolución de muchos ensayos clínicos de distintas empresas y cuyos resultados se esperan para los próximos meses.

Otro de los eventos a vigilar para el siguiente semestre será la celebración de elecciones en Estados Unidos, prevista para noviembre y en el que, de momento, las encuestas favorecen al rival de Trump, el demócrata Joe Biden. Cualquier cambio en el rumbo político norteamericano crea incertidumbre y en este sentido está en el aire políticas tan importantes como la comercial con China, posibles

subidas de impuestos o reversiones en los programas de salud americanos.

Todo ello, **junto con la publicación de resultados del segundo trimestre**, que comenzará a mediados de Julio, y que pondrá negro sobre blanco el alcance de la crisis en los beneficios empresariales hace que haya que **abordar los próximos meses con algo de cautela y manteniendo flexibilidad y gestión activa para tratar de aprovechar los momentos de mayor estrés de mercado**.

La SICAV afronta **este periodo lleno de incertidumbre por debajo de su nivel de inversión objetivo**. Estamos preparados para que, si durante la temporada de resultados **se producen variaciones importantes en los precios de acciones en cartera o en seguimiento, tomar las decisiones oportunas y así aumentar o disminuir el nivel de inversión de acuerdo a la nueva información de la que dispongamos**. Si se producen mayores subidas generalizadas de los índices, iremos reduciendo exposición y, en el caso opuesto, aprovecharemos caídas fuertes para incrementar nuestros niveles de renta variable.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 1.615.000,00 eur, lo que supone un 4,69% sobre el patrimonio medio del semestre. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 998.000,00 eur nominales de ES00000128E2 BONO ESTADO ESPAÑA CUPON 0 30/07/2066 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo 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 -5.545,64 eur, un -0,02% del patrimonio medio del semestre.