

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	ATTEST CONSULTING, S.L	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 27/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sin límites específicos en el folleto. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

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 de la sociedad 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 acciones en circulación	1.132.932,00	1.132.935,00
Nº de accionistas	148	150
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	13.685	12,0789	10,3979	12,0916
2018	11.969	10,5644	10,2086	13,8196
2017	15.265	13,1207	11,7543	13,2983
2016	13.975	11,7547	9,5992	11,8382

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		
0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,21	0,16	0,21	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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)

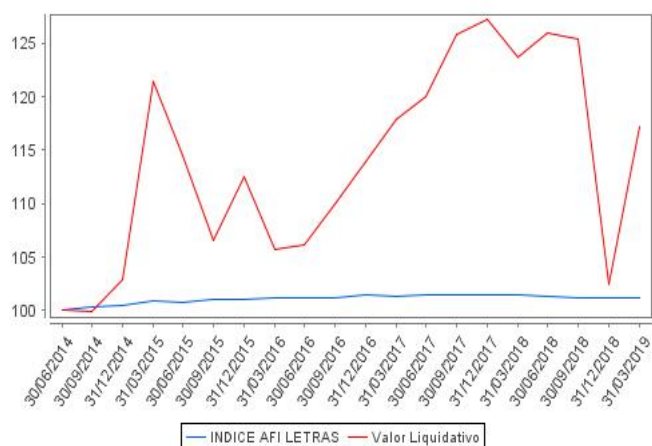
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
14,34	14,34	-18,27	-0,54	1,93	-19,48	11,62	1,38	7,73

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

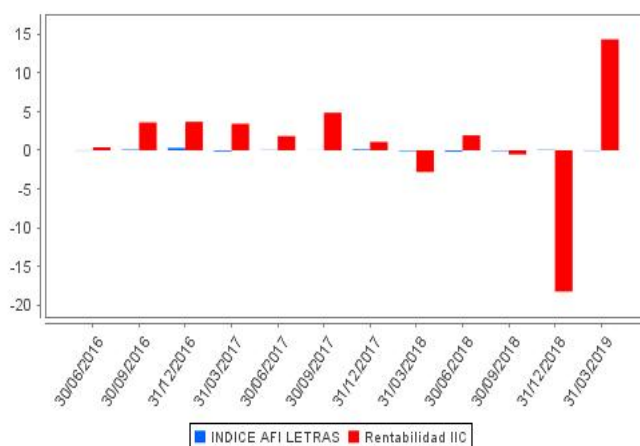
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,49	0,49	0,52	0,52	0,47	2,10	1,55	1,15	1,57

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 sociedades/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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	10.909	79,72	9.931	82,97
* Cartera interior	2.647	19,34	2.242	18,73
* Cartera exterior	8.262	60,37	7.689	64,24
* 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)	2.619	19,14	1.687	14,09
(+/-) RESTO	157	1,15	351	2,93
TOTAL PATRIMONIO	13.685	100,00	11.969	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)	11.969	14.928	11.969	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-1,75	0,00	-99,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	13,06	-20,65	13,06	1.226,97
(+) Rendimientos de gestión	13,28	-20,47	13,28	480,76
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	101,89
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-50,05
+- 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)	3,70	-6,88	3,70	-153,48
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	9,22	-13,66	9,22	-167,06
+- Otros resultados	0,32	0,04	0,32	749,46
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,25	-0,28	767,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,20	-0,19	-2,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,16
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	778,68
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,06	-20,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,06	-20,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.685	11.969	13.685	

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

3. Inversiones financieras

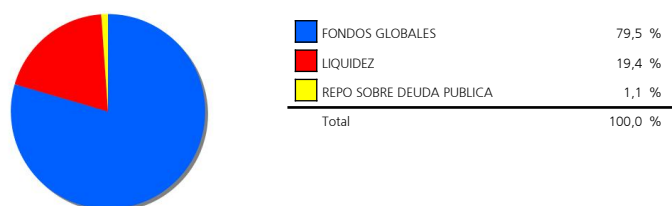
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPOIUBS_EUROPEIO,520I2019-04-01	EUR	150	1,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		150	1,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		150	1,10	0	0,00
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	3	0,02	3	0,02
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	2.494	18,23	2.239	18,71
TOTAL IIC		2.497	18,25	2.242	18,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.647	19,35	2.242	18,73
LU0675296932 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	790	5,77	663	5,54
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	119	0,87	117	0,98
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	304	2,22	0	0,00
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	242	1,77	242	2,03
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	342	2,50	0	0,00
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	581	4,24	504	4,21
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	769	5,62	660	5,51
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	828	6,05	733	6,12
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	302	2,53
IE00BVYPP024 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET	EUR	676	4,94	0	0,00
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	199	1,45	177	1,48
DE000A0Q4R28 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	249	1,82	225	1,88
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	758	5,54	677	5,65
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	1.058	7,73	866	7,24
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	1.079	7,89	2.260	18,88
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	257	1,88	252	2,10
TOTAL IIC		8.251	60,29	7.678	64,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.251	60,29	7.678	64,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.898	79,64	9.920	82,88

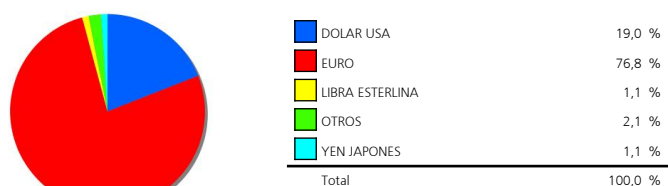
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

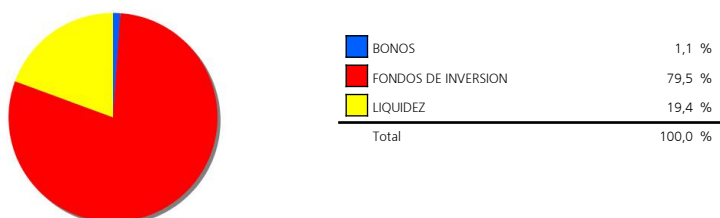
Sector Económico



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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro/AUSTRALIAN SPI	384	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro/DJ EUROSTOXX	322	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 100	Compra FuturoFTSE 100I10I	661	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	385	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	372	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoTOPIX 100I10000I	505	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	382	Inversión
Total subyacente renta variable		3.011	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.135	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.135	
TOTAL OBLIGACIONES		4.146	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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 4.425.000,00 euros, suponiendo un 0,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIC, 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.

Al contrario que el último trimestre del año, durante los primeros meses de 2019 hemos vuelto a un periodo de apetito por el riesgo en los mercados mundiales, debido a la relajación de las tensiones comerciales entre China y EE.UU. Aunque los datos macroeconómicos fueron peores de lo esperado en un inicio, éstos comenzaron a mejorar y confirmaron la tendencia alcista en las bolsas. Además, los bancos centrales han lanzado mensajes acomodativos. La Reserva Federal ha postergado las subidas de tipos y ha anunciado el fin de la reducción del balance a partir de otoño. Por su parte, el BCE ha anunciado un nuevo programa de inyección de liquidez a los bancos, el TLTRO III. Todos estos condicionantes han provocado un rally alcista en las bolsas y en los bonos. Todas las clases de activo se han revalorizado durante el trimestre.

La Renta Variable mundial ha recuperado gran parte de las caídas de los últimos meses del año, acompañada de una bajada de la volatilidad. Esta subida ha sido generalizada en todas las áreas geográficas a las que la Sicav tiene exposición, incluido el índice tecnológico Nasdaq 100 (+16,57% en el periodo). El índice de la bolsa mundial (MSCI World ACWI EUR H) marcó un ascenso del 12,05%. La bolsa americana, representada en el S&P 500, subió un 13,07%, mientras que la europea se revalorizó un 12,27%. Por otra parte, los mercados emergentes, después de caer menos en la última parte del año, también se anotaron una menor subida, terminando aun así en un destacable 9,56%. Finalmente, las pequeñas compañías europeas, a las que la Sociedad tiene exposición

a través de varios fondos, aumentaron su cotización en un 13,18% (Stoxx Small 200). El dólar, al que la Sicav ha mantenido una exposición del 5% durante el periodo, se ha revalorizado un 1,92% respecto al euro.

El patrimonio ha aumentado en 1.715.733 euros, cerrando así el trimestre en 13,69 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 148. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 14,34%, con una volatilidad de 9,75%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del 0,74%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (100% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 25/03/19, siendo esta del 6,97%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 14,34%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año, ha sido del 1,96%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,18% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

Durante el primer trimestre del año la Sicav ha reducido la exposición de renta variable a niveles próximos al 100%. A cierre de año mantenía una inversión del 76% en fondos de inversión y un 22% en instrumentos derivados. La cartera toma como índice de referencia el MSCI World, aunque a nivel asignación de activos, nuestra inversión tiene un mayor sesgo hacia Europa y una menor exposición a mercados emergentes, y un mayor enfoque a empresas de pequeña capitalización y a empresas del sector tecnológico, por ser una apuesta importante de los fondos de terceros seleccionados para su inversión. Dentro de las sobreponderaciones sectoriales, por la composición de los fondos, sigue teniendo una alta concentración en industriales, en tecnología y consumo discrecional. A cierre de año la Sicav tenía un 30% de su inversión en Europa, un 7% en EE.UU. y un 39% en fondos de vocación de inversión global. Durante el trimestre la exposición máxima a dólar habría sido del 10%. Además de reducir la exposición a Bolsa, se ha tendido a comprar fondos con betas más reducidas de cara a diversificar la inversión y reducir el sesgo a small caps y a tecnología. Se redujo exposición al Fondo Sextant Pea y al ETF Global Fintech, y realizamos compras de los fondos Guinness GI Equitiy Income, Candriam L Europe Optimum Quality y Bell Lux BB Am Med&Services. Como posiciones destacadas, más allá de los futuros de renta variable, encontramos los fondos Welzia Global Opportunities (18%), Sextant Pea (8%), Polar Capital Global Technology (7,5%) y Echiquier Entrepreneur G (6%).

Tras la rápida recuperación de los activos de riesgo aupados por mejores datos macro (o no tan negativos), con unos bancos centrales saliendo en su auxilio, favoreciendo que las condiciones financieras sigan laxas, cabe preguntarse si la evolución de este trimestre es extrapolable para el resto del año en curso. La realidad es que los índices están a pocos puntos de recuperar máximos del año pasado (como en el caso del S&P 500) y que los spreads de crédito y los bonos en general se han visto favorecidos por los mensajes dovish de los bancos centrales. Es posible esperar cierta resistencia al alza en estos niveles, aunque esperamos que la evolución dependa de tres variables: en primer lugar los datos macro, en segundo lugar la evolución de la temporada de resultados y las guías de las compañías para los próximos meses y por último los datos de inflación que puedan obligar a los bancos centrales a cambiar su sesgo nuevamente.