
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	KPMG AUDITORES	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: 24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs. 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	518.415,00	518.419,00
Nº de accionistas	135	139
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	10.583	20,4139	17,3902	20,4493
2018	9.267	17,8764	17,3471	21,7434
2017	10.135	19,5484	17,6920	20,0715
2016	9.204	17,7527	13,3798	18,0579

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		
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,28	0,02	0,28	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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)

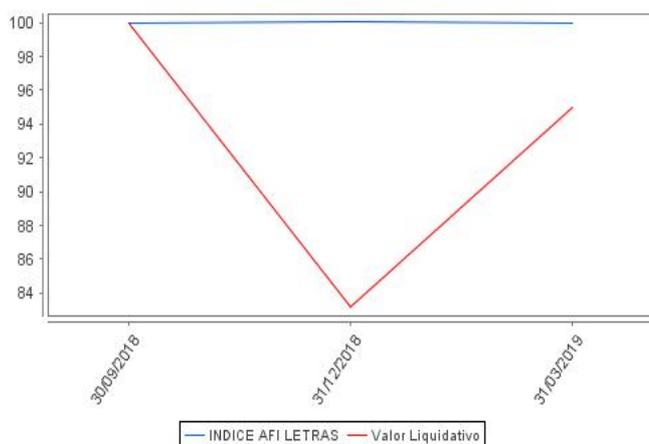
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
14,19	14,19	-16,83						

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

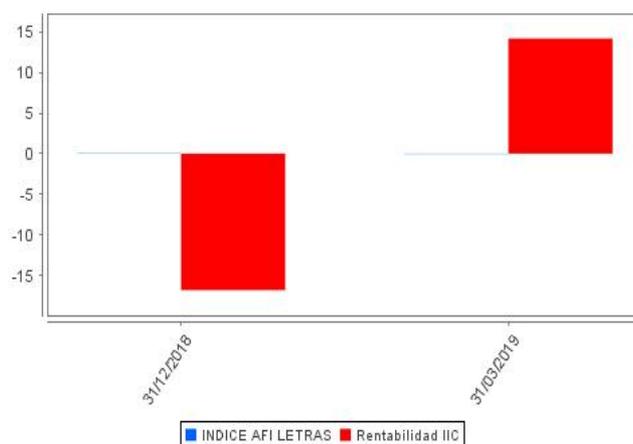
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,18	0,18	0,18	0,19	0,18	0,73	0,74	0,76	0,82

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	9.331	88,17	8.959	96,67
* Cartera interior	208	1,97	368	3,97
* Cartera exterior	9.123	86,20	8.591	92,70
* 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)	1.131	10,69	35	0,38
(+/-) RESTO	121	1,14	274	2,96
TOTAL PATRIMONIO	10.583	100,00	9.268	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)	9.267	11.142	9.267	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	293,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	13,03	-18,51	13,03	-39.536,18
(+) Rendimientos de gestión	13,30	-18,39	13,30	-39.283,45
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	901,97
+ Dividendos	0,34	0,29	0,34	17,01
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,93	-17,08	12,93	-175,51
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-1,60	-0,02	-98,89
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-39.928,03
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,12	-0,27	-252,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-2,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,16
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,07	-0,09	-239,85
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	10.583	9.267	10.583	

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

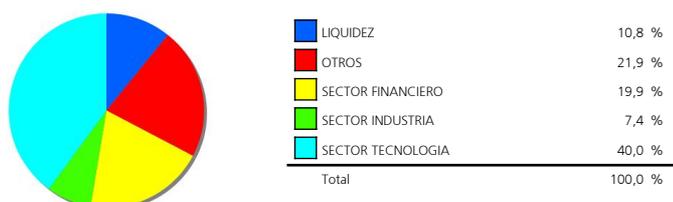
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - AccionesI CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	96	0,91	86	0,93
ES0129743318 - AccionesI ELECTRICACIONES DEL NORTE	EUR	90	0,85	100	1,08
ES0177542018 - AccionesI INERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	164	1,77
ES0169350016 - AccionesI PESCANOVA	EUR	5	0,05	5	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		191	1,81	355	3,83
TOTAL RENTA VARIABLE		191	1,81	355	3,83
ES0116143001 - ParticipacionesI CARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	17	0,16	13	0,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		17	0,16	13	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		208	1,97	368	3,97
US00724F1012 - AccionesI ADOBE	USD	950	8,98	789	8,52
IE00BF0L3536 - AccionesI ALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesI ALLEGION PLC	USD	146	1,38	126	1,36
DE0008404005 - AccionesI ALLIANZ AG	EUR	456	4,31	403	4,35
US0200021014 - AccionesI ALLSTATE CORP	USD	110	1,04	95	1,02
US02079K3059 - AccionesI ALPHABET	USD	315	2,97	273	2,95
US02079K1079 - AccionesI ALPHABET	USD	314	2,96	271	2,92
US02376R1023 - AccionesI AMERICAN AIRLINES	USD	85	0,80	84	0,91
US0258161092 - AccionesI AMERICAN EXPRESS	USD	107	1,01	0	0,00
US0326541051 - AccionesI ANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	0	0,00	101	1,09
US0378331005 - AccionesI APPLE COMPUTER INC	USD	762	7,20	619	6,68
NL0010273215 - AccionesI ASML HOLDING NV	EUR	167	1,58	137	1,48
FR0000120628 - AccionesI AXA	EUR	135	1,27	113	1,22
DE000BASF111 - AccionesI BASF	EUR	177	1,67	163	1,76
US0718131099 - AccionesI BAXTER INTERNACIONAL	USD	181	1,71	143	1,55
DE000BAY0017 - AccionesI BAYER	EUR	106	1,00	112	1,21
FR0000131104 - AccionesI BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	118	1,28
US0970231058 - AccionesI BOEING	USD	0	0,00	200	2,15
PA1436583006 - AccionesI CARNIVAL	USD	199	1,88	189	2,04
US1491231015 - AccionesI CATERPILLAR	USD	372	3,52	341	3,68
US17275R1023 - AccionesI CYSICO SYSTEMS INC	USD	284	2,68	223	2,41
US1773761002 - AccionesI CITRIX SYSTEM INC	USD	120	1,13	121	1,30
FR0000045072 - AccionesI CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	85	0,92
DE0007100000 - AccionesI DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	157	1,48	138	1,49
US3024913036 - AccionesI FMC CORP	USD	0	0,00	106	1,14
US3724601055 - AccionesI GENUINE PARTS COMPANY	USD	110	1,04	0	0,00
US40434L1052 - AccionesI HEWLETT PACKARD	USD	152	1,44	157	1,69
DE0006231004 - AccionesI INFINEON	EUR	189	1,79	186	2,00
NL0011821202 - AccionesI ING GROEP	EUR	332	3,13	289	3,12
US4601461035 - AccionesI INTERNATIONAL PAPER CO	USD	107	1,01	0	0,00
US4878361082 - AccionesI KELLOGG COMPANY	USD	0	0,00	92	0,99
US53814L1089 - AccionesI LIVENT	USD	143	1,35	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesI MASTERCARD	USD	448	4,23	351	3,79
FR0000121261 - AccionesI MICHELIN	EUR	126	1,20	104	1,12
US5951121038 - AccionesI MICRON	USD	127	1,20	0	0,00
US5949181045 - AccionesI MICROSOFT CORP.	USD	658	6,22	554	5,98
US6311031081 - AccionesI NASDAQ STK	USD	168	1,58	153	1,65
CH0012005267 - AccionesI NOVARTIS	CHF	240	2,27	209	2,26
US68389X1054 - AccionesI ORACLE CORP	USD	0	0,00	197	2,12
US7134481081 - AccionesI PEPSICO INC	USD	109	1,03	0	0,00
GB00B7T77214 - AccionesI ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	33	0,31	27	0,30
US7782961038 - AccionesI ROSS STORE	USD	108	1,02	0	0,00
LR0008862868 - AccionesI ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	0	0,00	183	1,98
IE00BYTBXV33 - AccionesI RYANAIR	EUR	0	0,00	161	1,74
CH0418792922 - AccionesI SIKA	CHF	187	1,77	166	1,79
FR0000130809 - AccionesI SOCIETE GENERALE ASSET	EUR	77	0,73	83	0,90
US8447411088 - AccionesI SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	0	0,00	162	1,75
US8725401090 - AccionesI ITX COMPANIES INC	USD	109	1,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013176526 - AccionesIVALEO	EUR	0	0,00	51	0,55
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	170	1,61	147	1,59
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	379	3,58	313	3,38
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.115	86,11	8.535	92,13
TOTAL RENTA VARIABLE		9.115	86,11	8.535	92,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.115	86,11	8.535	92,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.323	88,08	8.903	96,10

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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP	Compra OpcionIACC.AMERICAN	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	
NASDAQ 100	Compra FuturoINASDAQ 100I20I	385	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoISP 500 INDICEI50I	744	Inversión
Total subyacente renta variable		1.129	
TOTAL OBLIGACIONES		1.129	

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 8.208.349,55 euros que supone el 77,56% sobre el patrimonio de la IIC.

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 de países desarrollados (MXWO Index) se ha caracterizado por recuperar los niveles perdidos en el anterior trimestre, subiéndolo un 11,88%. Uno de los motores de rentabilidad de Babuta Sicav fue la renta variable americana, con especial importancia del sector tecnológico. El S&P 500 ha tenido una subida del 13,07%, mientras que el Nasdaq se apreció un 16,57%. Otro de los motores de la Sicav, y principal detractor durante el pasado año, es la parte financiera, concentrada en bancos europeos, que se ha recuperado durante los primeros meses de 2019, consiguiendo un 7,5%. Aunque con menor peso en la Sicav, la parte de renta variable europea también ha sumado a la rentabilidad de la misma (12,27% del Stoxx 600).

El patrimonio ha aumentado en 1.315.385 euros, cerrando así el trimestre en 10,58 millones. El número de partícipes en el trimestre

ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 135. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 14,19%, con una volatilidad de 12,76%. 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 0,99%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 25/03/19, siendo esta del 5,03%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 14,19%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año, ha sido del 0,72%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,14% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La Sociedad inició el año con una inversión cercana al 85%, pero con una combinación de opciones call sobre índices americanos que llevó la inversión al 100% a mediados de enero. Desde ese momento ha estado invertida prácticamente al máximo todo el periodo, salvo algún momento puntual por la venta de algunos valores.

Por sectores, la cartera siguió mostrando un sesgo claro de sobreponderación a tecnología (40%). El resto de sectores suponen entre un 7-10% del total de la cartera, destacando financieros con un peso del 13%. Geográficamente mantiene una exposición de cerca del 70% a Estados Unidos. La inversión en este país tiene el dólar descubierto.

Los valores que más han aportado a la cartera han sido del sector tecnológico. Destaca Adobe, con un peso medio en el trimestre superior al 9%, y que ha aportado un 1,50% a la rentabilidad de la Sicav. También importante es la contribución de un 1,40% de Apple, que pesa un 7% de la Sociedad.

Por otro lado, dentro de los mayores detractores de rentabilidad observamos a Bayer, que ha caído un 5% en el trimestre, restando 6 puntos básicos al total.

La exposición a divisa (dólar americano) se ha mantenido entre el 60-70% del patrimonio. Esto le ha beneficiado en gran manera, ya que la divisa norteamericana se ha apreciado un 2,23% en el periodo.

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.