

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: 21/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% 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	391.697,00	391.691,00
Nº de accionistas	119	113
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	3.745	9,5600	9,2973	9,5693
2018	3.653	9,3269	9,3115	10,2772
2017	4.039	10,0650	9,5220	10,0840
2016	3.945	9,5246	9,1905	9,6410

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

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,17	0,08	2,17	2,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,01	-0,16	-0,04

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)

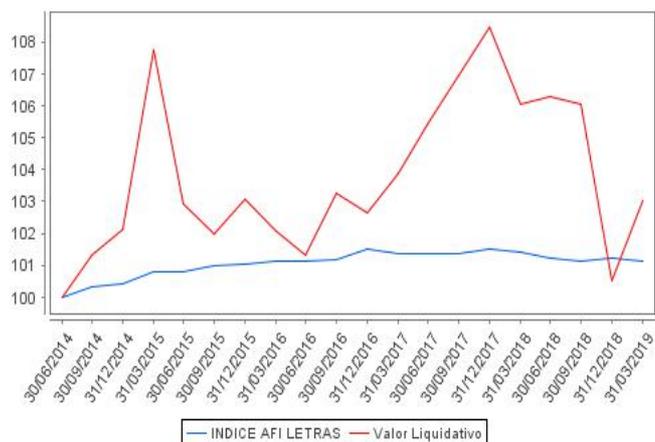
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
2,50	2,50	-5,21	-0,23	0,20	-7,33	5,67	-0,44	5,95

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

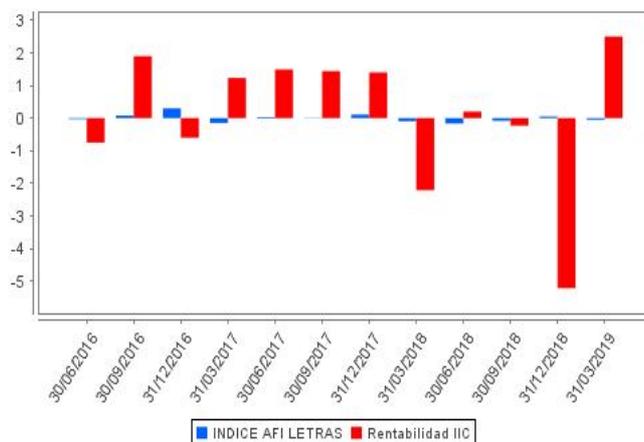
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,34	0,34	0,26	0,25	0,26	1,12	1,25	1,02	1,19

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	2.979	79,57	3.038	83,16
* Cartera interior	242	6,46	259	7,09
* Cartera exterior	2.737	73,10	2.779	76,07
* 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)	705	18,83	489	13,39
(+/-) RESTO	60	1,60	126	3,45
TOTAL PATRIMONIO	3.744	100,00	3.653	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)	3.653	3.885	3.653	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,80	0,00	-100,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,46	-5,38	2,46	-914,52
(+) Rendimientos de gestión	2,67	-5,09	2,67	-906,62
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-88,60
+ Dividendos	0,01	0,15	0,01	-90,81
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,02	0,03	39,61
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,57	-4,01	1,57	-138,63
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,40	-0,48	-0,40	-18,11
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,33	-0,73	1,33	-278,82
+- Otros resultados	0,13	-0,05	0,13	-331,26
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,30	-0,23	-53,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-3,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	48,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,01	-93,62
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	45,55
+ 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	0,02	0,01	0,02	45,55
+ 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)	3.745	3.653	3.745	

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	%
ES0000101644 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 2,875 2023-07- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	86	2,29	85	2,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		86	2,29	85	2,32
TOTAL RENTA FIJA		86	2,29	85	2,32
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	10	0,28
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	13	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	23	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	23	0,65
ES0124144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	118	3,15	113	3,08
ES0184683037 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGIIC	EUR	38	1,02	38	1,03
TOTAL IIC		156	4,17	151	4,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		242	6,46	259	7,08
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	11	0,30
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	0	0,00	12	0,33
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORP	USD	0	0,00	23	0,62
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	12	0,34
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	16	0,45
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	0	0,00	11	0,31
CA1360691010 - Acciones CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	0	0,00	21	0,59
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	0	0,00	13	0,36
US1890541097 - Acciones CLOROX COMPANY	USD	0	0,00	21	0,57
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	8	0,21
JE00B783TY65 - Acciones DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	0	0,00	9	0,25
US2600031080 - Acciones DOVER CORPORATION	USD	0	0,00	20	0,54
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	0	0,00	15	0,40
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	19	0,53
US3119001044 - Acciones FASTENAL COMPANY	USD	0	0,00	22	0,61
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	10	0,27
US3377381088 - Acciones FISERV INC	USD	0	0,00	21	0,58
US34959J1088 - Acciones FORTIVE	USD	0	0,00	19	0,53
FI0009007132 - Acciones FORTUM PY	EUR	0	0,00	12	0,34
US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	0	0,00	20	0,54
DK0010272632 - Acciones GN STORE NORD	DKK	0	0,00	10	0,27
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	0	0,00	24	0,66
AU000000ING6 - Acciones INGHAMS GROUP LTD	AUD	0	0,00	14	0,39
AU000000JBH7 - Acciones LYNAS CORP	AUD	0	0,00	12	0,32
US5002551043 - Acciones KOHL'S COPORATION	USD	0	0,00	26	0,71
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	0	0,00	15	0,42
NL0009434992 - Acciones LYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	0	0,00	16	0,44
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	18	0,50
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	0	0,00	20	0,54
VGG607541015 - Acciones MICHAEL KORS	USD	0	0,00	8	0,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	21	0,57
CA65548P4033 - Acciones NORBORD INC	CAD	0	0,00	10	0,29
US7185461040 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	21	0,56
AU000000RMD6 - Acciones IRESMED INC-CDI	AUD	0	0,00	26	0,72
CA7751092007 - Acciones ROGERS COMMUNICATIONS	CAD	0	0,00	13	0,37
US7782961038 - Acciones ROSS STORE	USD	0	0,00	24	0,67
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	22	0,61
SE0000667891 - Acciones SANDVIK	SEK	0	0,00	16	0,44
SE0000112724 - Acciones SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	9	0,25
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	0	0,00	13	0,35
CA8485101031 - Acciones SPIN MASTER CORP	CAD	0	0,00	10	0,27
CH0267291224 - Acciones SUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	0	0,00	13	0,35
US8718291078 - Acciones SYSCO CORPORATION	USD	0	0,00	17	0,48
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	0	0,00	20	0,54
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	0	0,00	22	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8725401090 - AccionesITX COMPANIES INC	USD	0	0,00	24	0,65
NL0000009355 - AccionesUNILEVER NV	EUR	0	0,00	13	0,37
US9130171096 - AccionesUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	19	0,51
US92343V1044 - AccionesVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	14	0,39
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	24	0,67
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	14	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	843	23,16
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	843	23,16
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	0	0,00	117	3,21
LU0151325312 - ParticipacionesCANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	37	1,00	0	0,00
FR0013353570 - ParticipacionesCANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	38	1,01	0	0,00
LU1819523264 - ParticipacionesCANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	37	0,98	0	0,00
LU0156671926 - ParticipacionesCANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	443	11,83	0	0,00
LU0304860645 - ParticipacionesCANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	55	1,46	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	56	1,49	0	0,00
LU0365358570 - ParticipacionesEURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	278	7,60
LU0242506524 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	189	5,06	0	0,00
LU0234682044 - ParticipacionesGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	54	1,45	0	0,00
FR0010923359 - ParticipacionesH2O ASSET MANAGEMENT	EUR	38	1,00	0	0,00
IE00BYP5TS89 - ParticipacionesLAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	37	1,00	0	0,00
FR0010609115 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES	EUR	0	0,00	613	16,79
IE00BYRPFQ61 - ParticipacionesIML CAPITAL	EUR	38	1,00	0	0,00
LU0073255688 - ParticipacionesMORGAN STANLEY ASSET	EUR	188	5,01	0	0,00
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	199	5,44
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	196	5,37
LU0128494944 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	0	0,00	375	10,27
LU0170991672 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	186	4,96	0	0,00
IE00B0V9T755 - ParticipacionesPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	185	4,93	0	0,00
IE00B063CF11 - ParticipacionesPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	155	4,13	0	0,00
LU0113257934 - ParticipacionesSCHRODER	EUR	282	7,53	0	0,00
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL	EUR	187	4,99	0	0,00
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	187	5,01	0	0,00
LU0926440222 - ParticipacionesVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	188	5,02	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	150	4,00	147	4,02
TOTAL IIC		2.730	72,86	1.925	52,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.730	72,86	2.768	75,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.972	79,32	3.027	82,94
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	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

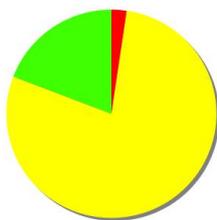
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



ACCIONES	0,0 %
BONOS	2,3 %
FONDOS DE INVERSION	78,5 %
LIQUIDEZ	19,2 %
Total	100,0 %

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	64	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P	84	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P	135	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P	137	Cobertura
Total subyacente renta variable		420	
TOTAL DERECHOS		420	
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	496	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	132	Inversión
Total subyacente renta variable		628	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	126	Cobertura
EURO- DOLAR	CompraFuturoEURO-	126	Cobertura
EURO-LIBRA	Venta FuturoEURO-LIBRAI125000I	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		378	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024	Compra FuturoBUNDESREPUB	265	Inversión
US TREASURY 2.75% 31/08/2023	Compra FuturoUS TREASURY	352	Inversión
Total otros subyacentes		617	
TOTAL OBLIGACIONES		1.623	

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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 2.011.222,09 euros que supone el 53,71% sobre el patrimonio de la IIC., y con un volumen de inversión de 759.831,97 euros que supone el 20,29% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 374.596,50 suponiendo un 10,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 27.671.000,00 euros, suponiendo un 8,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

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 presente en la Sicav a través de inversiones en Europa y EE.UU. ha tenido un comportamiento muy alcista y con mucha menor volatilidad que el trimestre anterior. El índice americano S&P 500 subió un 13,07%, en el periodo y el europeo (SXXP Index), un 12,27%. Por su parte el Nasdaq también recuperó las caídas anteriores anotándose una subida del 16,57%. Por el lado de la renta fija, tuvimos un trimestre muy positivo en todas las sub-clases del activo. Los bonos de alta calidad cerraron el trimestre en positivo, tanto en Europa (IBOXX EURO CORP) como en EEUU (IBOX USD LIQUID IG), con rendimientos de 3,22% y 6,22%, respectivamente. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también positivos con rendimientos del 2,65% en la parte Europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 7,50% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras sub-clases de activos invertidas por la estrategia de la Sicav, renta fija emergente (JPM EMBI GLB) y renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvieron resultados extraordinariamente positivos, 7,50% y 5,58%, respectivamente. Por último, hay que destacar el buen comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU. como consecuencia del giro acomodativo de los bancos centrales durante el periodo. El índice de bonos gobierno americano 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) terminó el trimestre en un 2,90% y el mismo tramo de la curva alemana (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) se revalorizó un 3,08%. Estas subclases continuaron la senda alcista del anterior trimestre. La liquidez, por su parte, se dejó un 0,10% en el periodo.

El patrimonio ha aumentado en 91.383 euros, cerrando así el trimestre en 3,75 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 6, siendo la cifra final de 119. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 2,50%, con una volatilidad de 2,05%. 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 0,18%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 13/03/19, siendo esta del 1,75%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 2,5%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año, ha sido del 1,36%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,78% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La cartera de la Sicav ha estado posicionada en renta variable y renta fija en pesos de 20% y 70%, respectivamente. El peso en renta fija se encuentra diversificado en diferentes tipologías del activo. Las principales posiciones fueron renta fija gobierno global, un 30%, y renta fija emergente y renta fija de alto rendimiento, con un 15% en cada una de ellas. Los convertibles y la gestión alternativa estuvieron presentes en la cartera con pesos del 5 y 6%, respectivamente. En el caso de la gestión alternativa se utilizan seis fondos distintos con el fin de obtener una diversificación suficiente entre estrategias, entre las que se encuentran de valor relativo en bonos, divisas, long/short y M&A. Las posiciones con más peso durante el periodo han sido el fondo Candriam Euro Government (12%), el futuro del bono gobierno 5 años americano (10,9%) y el futuro del S&P 500 (10,3%).

Durante el trimestre los controles de riesgo no han producido señales de venta ni de reducción de riesgo. Los principales activos en cartera han producido aportaciones positivas al rendimiento agregado. La renta variable ha aportado el 50% del rendimiento en el periodo. En este periodo se han adquirido coberturas put sobre el S&P500 con vencimientos en septiembre y diciembre de 2019. Las coberturas ascienden, en delta uno, al 10% que se corresponde con el 50% de la renta variable en cartera.

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.