
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: 25/04/2014

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	304.189,00	304.192,00
Nº de accionistas	117	120
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	3.080	10,1248	9,1652	10,1254
2018	2.819	9,2668	9,0705	11,0920
2017	3.245	10,6677	9,5561	10,7194
2016	2.907	9,5564	8,3008	9,7360

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		
0,23		0,23	0,23		0,23	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 (%)	0,34	0,11	0,34	1,11
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)

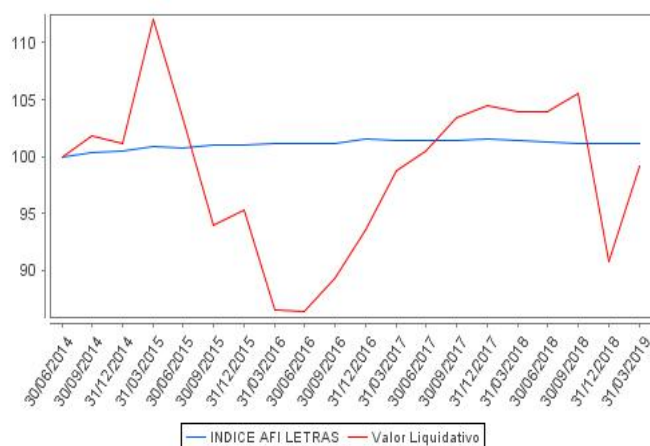
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
9,26	9,26	-14,00	1,49	-0,07	-13,13	11,63	-1,85	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

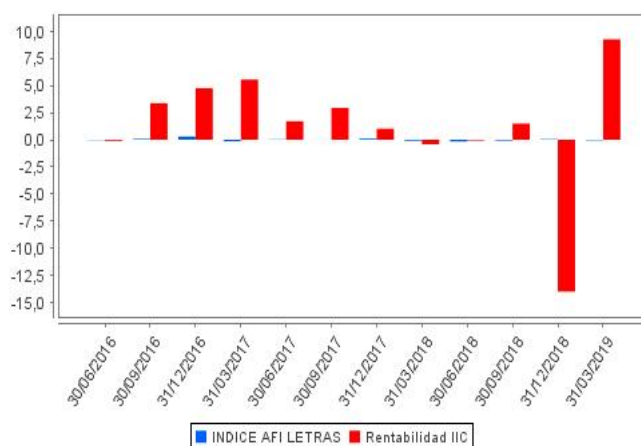
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,45	0,45	0,45	0,46	0,44	1,81	1,61	1,34	1,54

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	2.822	91,62	2.466	87,45
* Cartera interior	471	15,29	378	13,40
* Cartera exterior	2.351	76,33	2.083	73,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	162	5,26	144	5,11
(+/-) RESTO	96	3,12	210	7,45
TOTAL PATRIMONIO	3.080	100,00	2.820	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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% 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)	2.819	3.278	2.819	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,01	0,00	-115,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	8,74	-15,18	8,74	-3.090,20
(+) Rendimientos de gestión	9,03	-14,93	9,03	-3.023,87
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	16,41
+ Dividendos	0,12	0,14	0,12	-11,66
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,11	0,06	-152,59
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,87	-7,37	7,87	-205,63
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,79	-0,63	-3,79	493,46
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,54	-7,00	4,54	-164,14
+- Otros resultados	0,17	-0,01	0,17	-2.999,72
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,32	-4,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,23	-2,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	3,94
(+) Ingresos	0,03	0,07	0,03	-61,46
+ 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	0,03	0,07	0,03	-61,46
+ 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)	3.080	2.819	3.080	

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

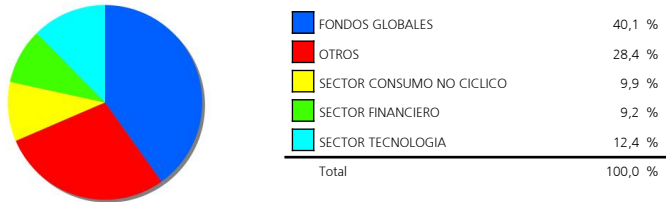
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	31	1,02	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesITELFONICA SA	EUR	30	0,97	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		61	1,99	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		61	1,99	0	0,00
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	274	8,90	257	9,11
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	135	4,38	121	4,31
TOTAL IIC		409	13,28	378	13,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		470	15,27	378	13,42
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	105	3,41	101	3,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105	3,41	101	3,60
TOTAL RENTA FIJA		105	3,41	101	3,60
US00751Y1064 - AccionesIADVANCE AUTO PARTS INC	USD	33	1,09	0	0,00
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	83	2,71	84	2,97
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	76	2,47	79	2,81
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	0	0,00	21	0,75
FR0013280286 - AccionesIBIOMERIEUX	EUR	41	1,32	32	1,12
CH0198251305 - AccionesICOCA-COLA HBC FINANCE	GBP	38	1,23	34	1,21
US1255231003 - AccionesICIGNA	USD	47	1,54	55	1,94
US1924221039 - AccionesICOGNEX CORPORATION	USD	27	0,87	20	0,71
FR0000130650 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	0	0,00	36	1,27
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	79	2,57	60	2,14
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	24	0,79	0	0,00
JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	29	0,93	25	0,89
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	74	2,40	58	2,06
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	81	2,62	118	4,17
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	80	2,58	100	3,54
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	28	0,92	23	0,83
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	30	0,97	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	33	1,06	0	0,00
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	41	1,34	38	1,35
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	74	2,42	110	3,91
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	24	0,78	17	0,62
FR0000184798 - AccionesIORPEA	EUR	35	1,15	29	1,04
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	40	1,29	35	1,25
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	29	0,96	0	0,00
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	58	1,89	51	1,80
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	69	2,23	61	2,16
US8522341036 - AccionesISQUARE INC	USD	63	2,05	46	1,64
US8636671013 - AccionesISTRYKER CORPORATION	USD	53	1,72	41	1,45
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	32	1,04	0	0,00
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	77	2,49	63	2,24
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	30	0,96	0	0,00
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	32	1,04	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.460	47,43	1.236	43,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.460	47,43	1.236	43,87
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER	EUR	65	2,12	104	3,68
LU1430036985 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	103	3,34	137	4,86
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	70	2,28	0	0,00
LU0270904781 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	115	3,73	145	5,14
LU1700711077 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	115	3,74	142	5,04
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	89	2,88	136	4,84
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	71	2,32	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	88	2,86	86	3,05
LU0274221281 - ParticipacionesIXTRACKERS	CHF	73	2,36	0	0,00
TOTAL IIC		789	25,63	750	26,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.354	76,47	2.087	74,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.824	91,74	2.465	87,50

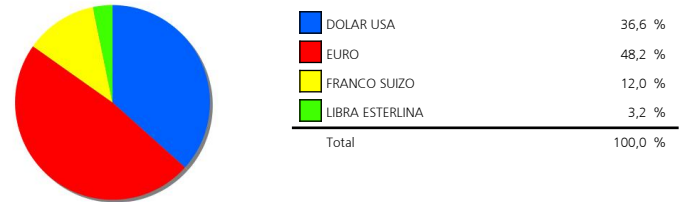
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

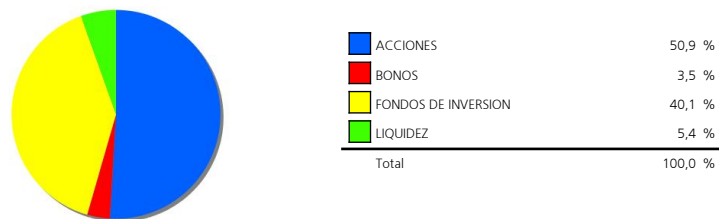
Sector Económico



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	102	Inversión
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P	157	Inversión
Total subyacente renta variable		259	
TOTAL DERECHOS		259	
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Emisión OpcionETF SPDR S AND P	138	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	617	Cobertura
Total subyacente renta variable		755	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.135	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	375	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.636	
TOTAL OBLIGACIONES		2.391	

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 3.054.093,45 euros que supone el 99,16% 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.

Entre los principales motores de la Sicav cabe destacar la exposición a renta variable global, que ha recuperado parte de los niveles perdidos durante el último trimestre de 2019. El MSCI World ACWI ha subido un 12,05%. Sectorialmente, la parte financiera (MSCI World Financials) se comportó ligeramente peor, con subidas del 8,60%. El sector de la robótica (iStoxx Factset Automation & Robotics) ha recuperado mucho más, con un ascenso del 25,92%. Geográficamente, cabe destacar el sesgo hacia grandes compañías europeas, que han subido un 12,27%. El índice de pequeñas compañías europeas (Stoxx Europe Small 200), muy presentes en la cartera, subió un 13,18%.

El patrimonio ha aumentado en 260.980 euros, cerrando así el trimestre en 3,08 millones. El número de partícipes en el trimestre ha

disminuido en 3, siendo la cifra final de 117. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 9,26%, con una volatilidad de 5,86%. 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 0,37%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente en línea que el índice de referencia (90% MSCI World, 05% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 18/03/19, siendo esta del 2,29%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 9,26%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año, ha sido del 1,80%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,87% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La Sociedad terminó el trimestre con una revalorización del 9,26%. La cartera de la Sicav se compone de Renta Variable y liquidez. Durante todo el trimestre el nivel de inversión se ha situado en el 65%, gracias a una posición corta del 20% en el futuro del S&P 500. Dentro de la renta variable, la Zona Euro tiene un peso del 30%, a través de fondos de compañías de pequeña capitalización como el Sextant Pea (3% del patrimonio) y valores como LVMH, con un peso del 2,4%. Un 50% de la renta variable está en compañías norteamericanas procedentes de nuestra selección cuantitativa de valores, como Allstate, Pepsi o McDonalds, con un peso agregado del 6% entre las tres. Por último, la parte restante de Renta Variable está invertida en fondos globales de robótica (Credit Suisse Global Robo Equity), financieros (Welzia Banks) y de renta variable global (Welzia Global Opportunities). Dentro de las operaciones destacadas durante el trimestre, debemos de nombrar la sustitución parcial de los fondos de inversión presentes en la cartera (Echiquier Agenor, Credit Suisse Robo Equity, Sextant Pea) para la compra de valores que cumplen nuestras medidas de calidad, valoración y momentum. Se han incorporado a la cartera valores como Micron, Telefónica, Disney, Microsoft o Advance Auto Parts, con un peso cercano al 1% en cada una de las compañías. En el apartado de divisas, se ha mantenido cubierto durante todo el trimestre. Dentro de las posiciones más destacadas, el fondo Pictet Security y la compañía Electronic Arts han aportado cada uno 70 pb a la rentabilidad, y el fondo Robeco Fintech ha aportado 90 pb después de revalorizarse un 23% en el trimestre.

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.