

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:

05/03/1999

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	775.307,00	775.311,00
Nº de accionistas	183	187
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	3.544	4,5713	4,0876	4,5924
2018	3.201	4,1292	4,0493	5,1622
2017	3.851	4,9659	4,6238	5,0242
2016	3.591	4,6304	3,9329	4,6464

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 (%)	0,19	0,10	0,19	0,30
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)

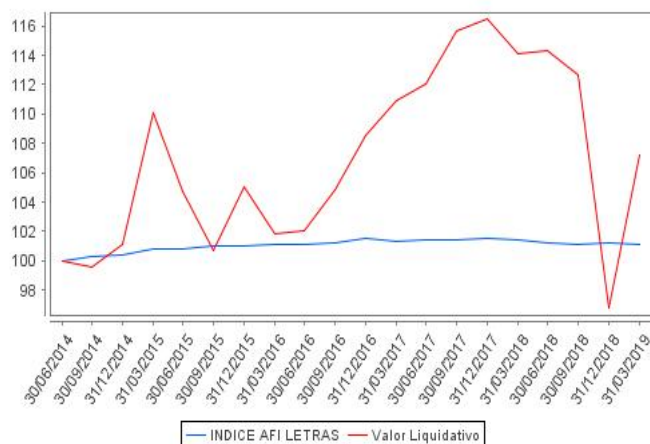
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
10,71	10,71	-14,05	-1,42	0,12	-16,85	7,24	3,42	5,76

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

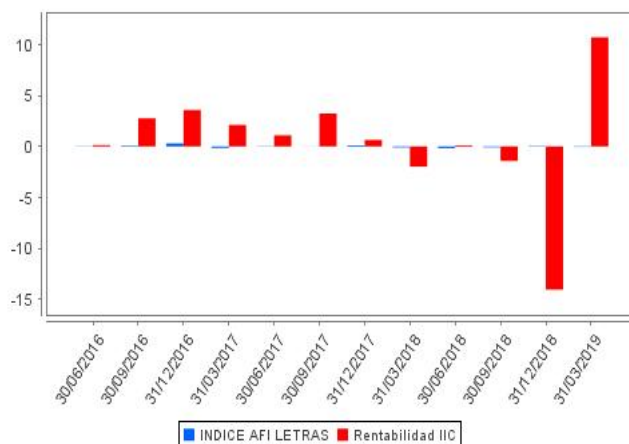
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,53	0,53	0,55	0,55	0,51	2,20	1,78	1,39	1,76

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	2.957	83,44	2.653	82,88
* Cartera interior	382	10,78	346	10,81
* Cartera exterior	2.575	72,66	2.307	72,07
* 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)	546	15,41	503	15,71
(+/-) RESTO	41	1,16	45	1,41
TOTAL PATRIMONIO	3.544	100,00	3.201	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)	3.201	3.725	3.201	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	278,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	9,99	-15,36	9,99	467,51
(+) Rendimientos de gestión	10,25	-15,11	10,25	489,21
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	54,94
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-44,69
+- 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)	0,86	-3,16	0,86	-127,53
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	9,21	-11,99	9,21	-177,50
+- Otros resultados	0,16	0,02	0,16	783,99
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,30	0,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,23	-1,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	3,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-21,77
+ 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	0,04	0,05	0,04	-21,77
+ 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)	3.544	3.201	3.544	

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

3. Inversiones financieras

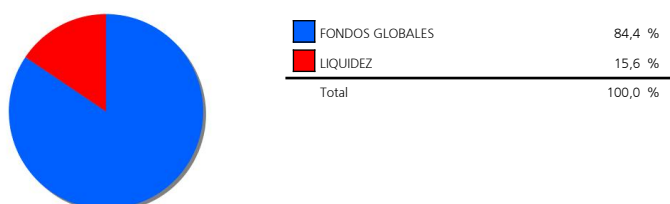
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	32	0,90	32	0,99
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	350	9,89	315	9,83
TOTAL IIC		382	10,79	347	10,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		382	10,79	347	10,82
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	79	2,24	0	0,00
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	89	2,51	0	0,00
LU1534068801 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	101	2,84	100	3,13
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIR	EUR	203	5,71	174	5,43
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIR	EUR	215	6,06	190	5,94
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	111	3,13	87	2,71
LU0234572450 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	182	5,15	158	4,93
IE00BVYP024 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET	EUR	178	5,01	0	0,00
DE000A0Q4R28 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	63	1,77	57	1,77
IE00BYZK4552 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	66	1,87	54	1,69
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	176	4,97	152	4,76
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	194	5,48	173	5,42
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	169	4,78	139	4,33
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	265	7,49	576	17,98
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	334	9,42	301	9,41
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	150	4,23	147	4,59
TOTAL IIC		2.575	72,66	2.308	72,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.575	72,66	2.308	72,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.957	83,45	2.655	82,91

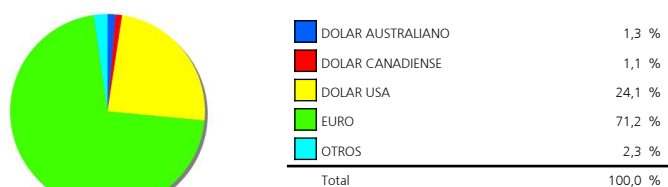
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

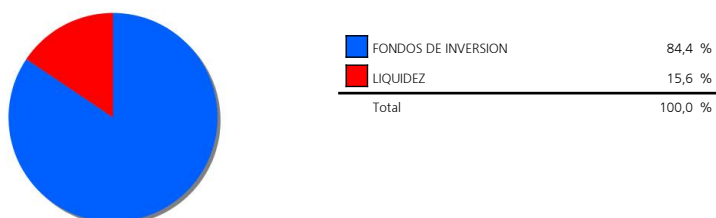
Sector Económico



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 FuturoAUSTRALIAN SPI	192	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	64	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoMDAX PERF	247	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	128	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	123	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro STOXX EUROPE 600	274	Cobertura
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	126	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	127	Inversión
Total subyacente renta variable		1.281	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	757	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		757	
TOTAL OBLIGACIONES		2.038	

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 3.517.028,97 euros que supone el 99,23% sobre el patrimonio de la IIC.

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 145.000,00 euros, suponiendo un 0,05% 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 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 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 342.757 euros, cerrando así el trimestre en 3,54 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 183. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 10,71%, con una volatilidad de 7,09%. 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 0,58%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (90% MSCI World, 05% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 08/03/19, siendo esta del 3,68%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 10,71%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año, ha sido del 2,12%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,19% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

Durante el primer trimestre, la Sicav ha mantenido una exposición a renta variable aproximada al 90%. A cierre de año mantenía una inversión en renta variable del 84% en fondos de inversión, un 13% en instrumentos derivados de renta variable y un 5% en fondos de inversión de renta fija. 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 25% de su inversión en Europa, un 6% en EE.UU. y un 39% en fondos de vocación de inversión global. Durante el trimestre la Sicav ha tenido una exposición residual a dólar. Como posiciones destacadas, más allá de los futuros de renta variable, encontramos los fondos Welzia Global Opportunities (10%), ETF. SPDR EuroStoxx Low Volatility (9,4%), Sextant Pea (8%) 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.