

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: 10/12/1991

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

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.025.178,00	1.036.630,00
Nº de accionistas	126	131
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	6.790	6,6228	6,2889	6,6505
2018	6.563	6,3308	6,3308	6,9706
2017	7.265	6,8189	6,1108	6,8510
2016	6.630	6,1098	5,0041	6,1098

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 (%)	0,09	0,42	0,09	2,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,03	-0,08

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)

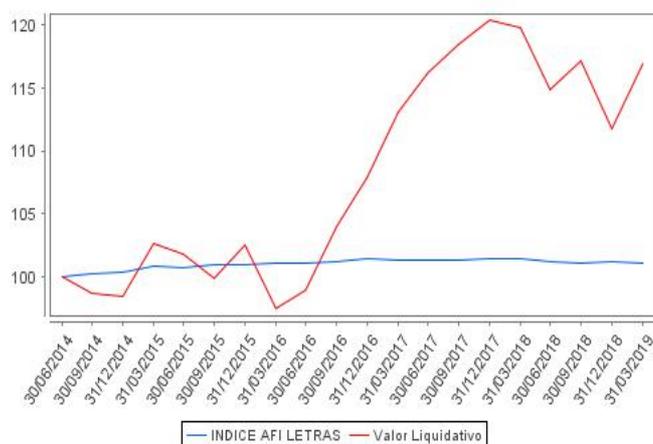
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
4,61	4,61	-4,59	1,99	-4,11	-7,16	11,61	5,26	6,14

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

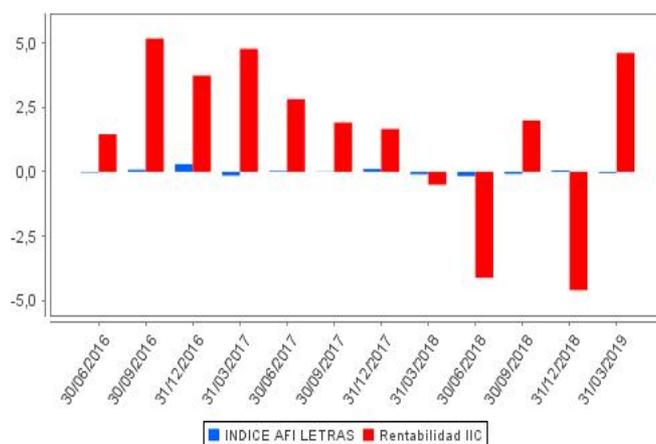
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,80	0,77	0,94

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	6.073	89,44	5.939	90,49
* Cartera interior	1.035	15,24	903	13,76
* Cartera exterior	4.911	72,33	4.929	75,10
* Intereses de la cartera de inversión	127	1,87	107	1,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	640	9,43	519	7,91
(+/-) RESTO	77	1,13	105	1,60
TOTAL PATRIMONIO	6.790	100,00	6.563	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)	6.563	6.942	6.563	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,08	-0,94	-1,08	13,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,48	-4,68	4,48	-894,61
(+) Rendimientos de gestión	4,66	-4,44	4,66	-893,01
+ Intereses	1,54	1,39	1,54	9,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,02	-3,81	4,02	-204,50
+- 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)	-1,64	-1,37	-1,64	18,58
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,59	-0,62	0,59	-194,01
+- Otros resultados	0,15	-0,03	0,15	-522,73
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,24	-0,18	2,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-3,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-3,68
+ 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	-3,68
+ 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)	6.790	6.563	6.790	

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	%
ES0865936001 - Bonos BANCA COPR BANCARIA 1,875 2080-10-	EUR	197	2,91	190	2,89
XS1880365975 - Bonos BANKIA SAUI 1,593 2023-09-19	EUR	196	2,89	189	2,89
ES0840609012 - Bonos LA CAIXA 1,312 2026-03-23	EUR	351	5,17	341	5,19
ES0844251001 - Bonos BERCAJA 1,750 2050-10-06	EUR	195	2,88	183	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		939	13,85	903	13,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		939	13,85	903	13,76
ES00000122T3 - REPO UBS_EUROPE 0,520 2019-04-01	EUR	95	1,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		95	1,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.034	15,25	903	13,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.034	15,25	903	13,76
USG07402DP58 - Bonos BANCO DO BRAISL (CAY) 3,125 2024-04-	USD	0	0,00	298	4,55
XS1512736379 - Bonos BANCO DE CREDITO SOCI 9,000 2021-11-	EUR	193	2,85	193	2,95
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS PLC/UNITED 1,937 2080-12-	USD	174	2,56	168	2,56
USF1R15XK367 - Bonos BNP PARIBAS 3,687 2025-08-19	USD	190	2,79	174	2,66
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOCI 7,750 2022-07-	EUR	358	5,28	355	5,41
USF22797YK86 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,656 2019-09-23	USD	310	4,57	298	4,55
XS1076957700 - Bonos CREDIT SUISSE GROU 3,125 2080-12-19	USD	312	4,59	290	4,42
DE000DB7XHP3 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 6,000 2022-04-30	EUR	362	5,33	324	4,94
USF8586CRW49 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,937 2023-	USD	325	4,79	303	4,61
CH0271428333 - Bonos UBS AG 7,000 2025-02-19	USD	282	4,16	268	4,08
CH0400441280 - Bonos UBS AG 5,000 2023-01-31	USD	389	5,73	362	5,51
ES0214974075 - Bonos UNNIM 0,240 2027-03-01	EUR	0	0,00	175	2,67
XS1046224884 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 4,000 2090-06-03	USD	293	4,31	272	4,15
XS1614415542 - Bonos INTESA 3,125 2024-05-16	EUR	196	2,89	0	0,00
USF8586CBQ45 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2028-	USD	248	3,65	222	3,38
USU42804AQ45 - Bonos HERTZ GLOBAL HOLDING 3,812 2019-	USD	91	1,34	83	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.723	54,84	3.785	57,70
USP9634CAA91 - Bonos USJ ACUCAR E ALCOOL 4,937 2019-11-	USD	136	2,00	134	2,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		136	2,00	134	2,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.859	56,84	3.919	59,74
TOTAL RENTA FIJA		3.859	56,84	3.919	59,74
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	164	2,41	157	2,40
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	350	5,16	343	5,22
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE DES	EUR	538	7,92	512	7,81
TOTAL IIC		1.052	15,49	1.012	15,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.911	72,33	4.931	75,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.945	87,58	5.834	88,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - Bonos ITALVIVAARA MINING PLI 2,000 2050-12-16	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

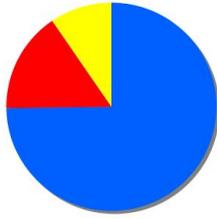
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	74,8 %
FONDOS DE INVERSION	15,7 %
LIQUIDEZ	9,5 %
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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	2.270	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.270	
TREASURY NOTE 4.5% 15/02/2036	Venta FuturoTREASURY NOTE 4.5%	88	Cobertura
TREASURY UK TSY GILT 4.75% 07/12/2030	Venta FuturoTREASURY UK TSY	294	Cobertura
US TREASURY 1.625% 15/02/2026	Venta FuturoUS TREASURY 1.625%	263	Cobertura
Total otros subyacentes		645	
TOTAL OBLIGACIONES		2.915	

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 3.110.000,00 euros, suponiendo un 0,52% 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.

Los motores de rentabilidad de la Sicav son los bonos convertibles contingentes bancarios y en menor medida, el high yield. El comportamiento del índice de referencia de bonos Convertibles Contingentes (iBoxx EUR Contingent Convertible Liquid Developed Market AT1) ha sido positivo en este primer trimestre, con una ganancia del 5,58%. Los bonos gobierno americano, alemán y británico, presentes en la Sicav para reducir la duración de la misma, se han comportado de manera positiva en precio durante el trimestre, detrayendo parte de la rentabilidad. 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 Euro Government 10 year Term) subió

un 3,08%.

El patrimonio ha aumentado en 226.894 euros, cerrando así el trimestre en 6,79 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 5, siendo la cifra final de 126. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 4,61%, con una volatilidad de 3,93%. 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 0,33%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 14/03/19, siendo esta del 2,91%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 4,61%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año, ha sido del 0,76%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,18% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La cartera de la Sicav estuvo invertida al 85% en instrumentos de renta fija financieros, principalmente AT1, y mantiene un 5% en tres bonos de alto rendimiento. La cartera mantuvo un 15% de la divisa USD sin cubrir. Durante el trimestre se han realizado ventas de algunas posiciones en instrumentos AT1 o COCOs, debido al buen rendimiento acumulado en el periodo, como por ejemplo Banco do Brasil 6,25%. Las principales posiciones durante el periodo han sido el fondo de La Française Sub Debt (8%) y el bono de UBS Group 5% Perp (5,7%).

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.