

| | | | |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 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:

15/03/2019

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 | 240.000,00 | |
| Nº de accionistas | 3 | |
| 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 | 2.354 | 9,8101 | 9,7854 | 10,0459 |
| 2018 | | | | |
| 2017 | | | | |
| 2016 | | | | |

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 | | |
| 0,18 | | 0,18 | 0,18 | | 0,18 | 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 (%) | 0,91 | | 0,91 | |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,08 | | -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 | 1er Trimestre 2019 | 4º Trimestre 2018 | 3er Trimestre 2018 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| | -1,75 | | | | | | | |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2019 | 4º Trimestre 2018 | 3er Trimestre 2018 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| | 0,35 | 0,26 | 0,08 | | | | | |

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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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 | 1.995 | 84,75 | | |
| * Cartera interior | 500 | 21,24 | | |
| * Cartera exterior | 1.495 | 63,51 | | |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 360 | 15,29 | | |
| (+/-) RESTO | -1 | -0,04 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.354 | 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) | 0 | | 0 | |
| +- Compra/venta de acciones (neto) | 100,54 | | 100,54 | 0,00 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | -1,89 | | -1,89 | 0,00 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,19 | | -1,19 | 0,00 |
| + Intereses | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,18 | | 0,18 | 0,00 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,27 | | -1,27 | 0,00 |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,12 | | 0,12 | 0,00 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| +- Otros resultados | -0,22 | | -0,22 | 0,00 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,70 | | -0,70 | 0,00 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,18 | | -0,18 | 0,00 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | | -0,02 | 0,00 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | | -0,06 | 0,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,07 | | -0,07 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,37 | | -0,37 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| +- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.354 | | 2.354 | |

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

3. Inversiones financieras

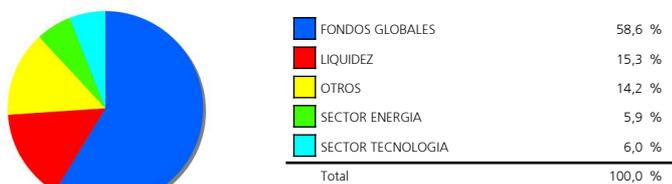
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000128X2 - REPOIUBS_EUROPEI0,490I2019-07-01 | EUR | 50 | 2,12 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 50 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 50 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| ES06735169E5 - DerechosIREPSOL YPF SA | EUR | 2 | 0,07 | | |
| ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A | EUR | 44 | 1,86 | | |
| ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA | EUR | 45 | 1,90 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 91 | 3,83 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 91 | 3,83 | 0 | 0,00 |
| ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII | EUR | 360 | 15,30 | | |
| TOTAL IIC | | 360 | 15,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 501 | 21,25 | 0 | 0,00 |
| GB0009697037 - AccionesIBABCOCK INTL GROUP PLC | GBP | 43 | 1,82 | | |
| US0970231058 - AccionesIBoEING | USD | 40 | 1,70 | | |
| US09857L1089 - AccionesIBooking HOLDING | USD | 58 | 2,45 | | |
| GB0030913577 - AccionesIBRITISH TELECOMMUNICATIONS | GBP | 42 | 1,77 | | |
| FR0010221234 - AccionesIEUTELSAT COMUCATIONS | EUR | 53 | 2,23 | | |
| FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ | EUR | 43 | 1,84 | | |
| FR0000121501 - AccionesIPEUGEOT | EUR | 50 | 2,12 | | |
| CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING | CHF | 52 | 2,21 | | |
| FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA | EUR | 49 | 2,09 | | |
| US92857W3088 - AccionesIVODAFONE | USD | 45 | 1,89 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 475 | 20,12 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 475 | 20,12 | 0 | 0,00 |
| LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS | EUR | 388 | 16,50 | | |
| FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS | EUR | 324 | 13,76 | | |
| LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF | EUR | 308 | 13,10 | | |
| TOTAL IIC | | 1.020 | 43,36 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.495 | 63,48 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.996 | 84,73 | 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



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 tres Accionistas significativos con un volumen de inversión, cada uno, de 784.808,79 euros que supone el 33,33% 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 360.000,00 suponiendo un 15,08% 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 1.237.429,70 euros, suponiendo un 0,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 178,71 eur.

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 semestre del año pasado, durante la primera mitad 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. Los **datos macroeconómicos no han sido especialmente buenos**, sobre todo en el sector industrial. El empleo americano, por otra parte, sí se ha mantenido fuerte durante el periodo. Además, **los bancos centrales han lanzado mensajes acomodativos**. La **Reserva Federal ha virado su rumbo**, primero postergando las subidas de tipos, para luego paralizar la reducción de balance e indicar que podría bajar el tipo de referencia si las condiciones económicas así lo aconsejan. 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 semestre.

El **principal motor de rentabilidad de la sociedad es la renta variable mundial** de los países desarrollados. El índice correspondiente, MXWO, se ha revalorizado un 17,39% durante el semestre. Los índices americano y europeo, que corresponden a las áreas geográficas que son de especial importancia en la sociedad, tuvieron ascensos mayores que los del índice mundial. El S&P 500 subió un 18,54% y el Stoxx 600, un 17,16%.

El patrimonio ha aumentado en 45.574 euros, cerrando así el semestre en 2,35 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 3, siendo la cifra final de 3. La **rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -1,75%**, con una volatilidad de 2,07%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del 0,26%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% STOXX 600, 50% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 24/06/19, siendo esta del 10,57%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -1,75%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 0,70%, 0,50% por comisión de gestión, 1,08% por depósito y -0,88% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

En este caso, la sociedad se **constituyó el 15 de marzo**. Desde esa fecha hasta **mediados de abril, el nivel de exposición de la SICAV a renta variable era del 0%**, ya que mientras comenzó a construir la cartera se mantuvo cubierto con futuros del Eurostoxx y del S&P 500. Desde esa fecha, **mantiene una exposición a renta variable del 25%**, a través de valores europeos y norteamericanos como Booking (2,5% del patrimonio), Total (2%) o Eutelsat (2,23%). **Tiene exposición a USD por valor de un 20% de la cartera**, 4% a libras esterlinas y 2% a francos suizos. Completa su inversión con una **serie de inversiones en fondos monetarios para optimizar la gestión de la liquidez**, entre los que están Welzia Corto Plazo (15% del patrimonio), BNP Paribas Insticash (16,5%), La Française Tresorerie (14%) y Pictet Eur Liquidity (13%).

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 semestre es extrapolable para el resto del año en curso. **La realidad es que los índices están por encima de 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.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 50.000,00 eur, lo que supone un 2,12% sobre el patrimonio.

La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

Como garantía la IIC ha obtenido 50.000,00 eur nominales de ES00000128X2 BON TESORO PUBLICO- 0,050 01/2021 con vencimiento de un día.

El país en el que se han establecido las contrapartes es España.

La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -17,16 eur, un 0,00% del patrimonio al cierre de semestre.