

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 SL	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: 19/09/2014

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

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximo que se refiere la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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	690.239,00	828.819,00
Nº de accionistas	107	119
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	3.009	4,3587	4,1540	4,4060
2018	3.470	4,1869	4,1474	5,1648
2017	4.121	4,9722	4,9456	5,3023
2016	4.355	4,9801	4,3826	5,0301

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		
0,20		0,20	0,20		0,20	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 (%)	1,08	2,56	1,08	6,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,00	-0,10	-0,06

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)

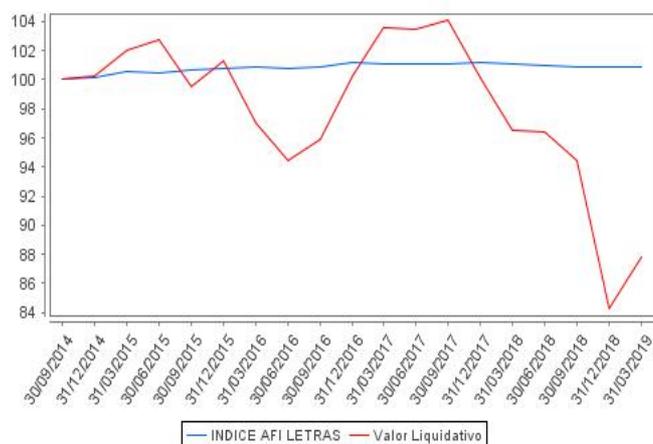
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
4,10	4,10	-10,72	-2,06	-0,10	-15,79	-0,16	-0,97	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

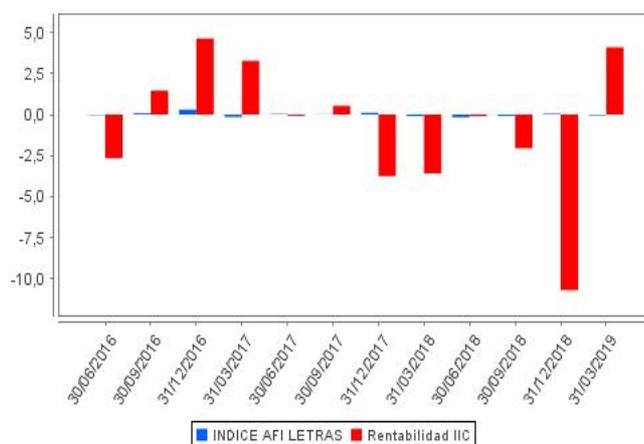
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,39	0,39	0,41	0,40	0,37	1,55	1,29	1,39	0,90

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	2.472	82,15	2.737	78,90
* Cartera interior	502	16,68	264	7,61
* Cartera exterior	1.970	65,47	2.473	71,29
* 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)	620	20,60	551	15,88
(+/-) RESTO	-83	-2,76	181	5,22
TOTAL PATRIMONIO	3.009	100,00	3.469	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)	3.470	3.887	3.470	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-17,36	0,00	-17,36	6.024.387,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,10	-11,39	4,10	-322,12
(+) Rendimientos de gestión	4,38	-11,12	4,38	-396,51
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	19,33
+ Dividendos	0,06	0,04	0,06	23,69
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	-3,22	0,96	-128,31
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,27	-5,23	0,27	-104,83
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,98	-2,82	2,98	-200,77
+- Otros resultados	0,09	0,09	0,09	-5,62
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,28	99,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,21	-0,20	-6,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-13,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	128,31
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-24,81
+ 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	0,01	0,00	-24,81
+ 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)	3.009	3.470	3.009	

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	%
ES00000122T3 - REPOIUBS_EUROPEIO,520I2019-04-01	EUR	80	2,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		80	2,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		80	2,66	0	0,00
ES0105200002 - AccionesIBENGOA	EUR	2	0,06	1	0,02
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	0	0,00	14	0,41
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	20	0,68	0	0,00
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	16	0,54	28	0,80
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	15	0,48	0	0,00
ES0105066007 - AccionesICELLNEX TELECOM SAU	EUR	13	0,43	18	0,52
ES0671743955 - DerechosIPRISA	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0126775032 - AccionesIDIA	EUR	8	0,28	12	0,33
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	16	0,52	14	0,41
ES0130670112 - AccionesIENDESA SA	EUR	11	0,38	10	0,29
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	16	0,52	14	0,40
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	15	0,50	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	14	0,40
ES0139140174 - AccionesIINMOBILIARIA COLONIAL	EUR	27	0,91	0	0,00
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	18	0,61	17	0,50
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	25	0,83	0	0,00
ES0105251005 - AccionesINEINOR HOMES SLU	EUR	32	1,07	33	0,94
ES0171743901 - AccionesIPRISA	EUR	13	0,43	0	0,00
ES0110944172 - AccionesIQUABIT INMOBILIARIA	EUR	19	0,63	20	0,56
ES0173093024 - AccionesIRED ELECTRICA	EUR	14	0,47	15	0,42
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	23	0,76	0	0,00
ES0165386014 - AccionesISOLARIA	EUR	9	0,31	8	0,23
ES0105323002 - AccionesITEMPORE PROPERTIES SOCIMI S	EUR	11	0,38	11	0,31
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		324	10,81	229	6,54
TOTAL RENTA VARIABLE		324	10,81	229	6,54
ES0158457038 - AccionesILIERDE SICAV	EUR	25	0,83	22	0,65
ES0176062000 - AccionesIINVERISIS GESTION	EUR	72	2,38	15	0,43
TOTAL IIC		97	3,21	37	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		501	16,68	266	7,62
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	16	0,47
GB0030927254 - AccionesIPETROFAC	GBP	0	0,00	11	0,31
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	18	0,60	36	1,03
CA1366351098 - AccionesICANADIAN SOLAR	USD	0	0,00	9	0,25
BE0974313455 - AccionesIECONOCOM GROUP	EUR	15	0,48	12	0,34
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	12	0,38	13	0,38
US47759T1007 - AccionesIJINKOSOLAR HOLDING CO-ADR	USD	0	0,00	11	0,32
US62914V1061 - AccionesINIO INC - ADR	USD	9	0,30	9	0,26
US88032Q1094 - AccionesITENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	0	0,00	17	0,50
US88160R1014 - AccionesITESLA MOTORS INC	USD	34	1,12	36	1,05
US90384S3031 - AccionesIULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	0	0,00	11	0,31
US9297401088 - AccionesIWABTEC CORP	USD	1	0,02	0	0,00
DE000ZAL1111 - AccionesIZALANDO	EUR	0	0,00	8	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		89	2,90	189	5,44
TOTAL RENTA VARIABLE		89	2,90	189	5,44
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	359	11,95	439	12,66
FR0010584474 - ParticipacionesIROTHSCHILDS	EUR	334	11,11	369	10,64
LU0665148036 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	81	2,71	195	5,62
LU0346390270 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	99	2,86
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	360	11,96	390	11,25
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES	EUR	356	11,83	388	11,18
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	301	9,99	384	11,08
TOTAL IIC		1.791	59,55	2.264	65,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.880	62,45	2.453	70,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.381	79,13	2.719	78,35

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	310	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	310	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	320	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	968	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	650	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	340	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	343	Cobertura
Total subyacente renta variable		3.241	
TOTAL DERECHOS		3.241	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	1.936	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	8	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	17	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	36	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	53	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	17	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	37	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.104	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		126	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5%	Venta FuturoBUNDESREPUB	985	Cobertura
Total otros subyacentes		985	
TOTAL OBLIGACIONES		3.215	

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 aplica.

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 que supone el 54,47% sobre el patrimonio de la IIC., y con un volumen de inversión que supone el 34,78% 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 13.640.000,00 euros, suponiendo un 4,36% 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.

Los motores de rentabilidad de la IIC son la renta variable de países desarrollados, en especial la europea, los bonos subordinados y la renta fija High Yield. Dentro de los mismos, la renta variable europea se ha comportado de manera excepcional durante el periodo, subiendo un 12,27% (Stoxx 600). Por otro lado, la renta fija ha recuperado niveles gracias a la subida bursátil y al discurso más acomodativo de los bancos centrales. El mayor riesgo de la renta fija subordinada y el HY se ha visto reflejado en un mejor comportamiento por reducción de spreads. En concreto, el High Yield americano (Iboxx USD Liquid HY) se ha revalorizado un 7,50% y la deuda subordinada convertible, un 5,58% (iBoxx EUR Contingent Convertible Liquid Developed Market AT1).

El patrimonio ha disminuido en 461.621 euros, cerrando así el trimestre en 3,01 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 12, siendo la cifra final de 107. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 4,10%, con una volatilidad de 5,76%. 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 0,56%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% SX5E, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 15/02/19, siendo esta del 4,55%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 4,1%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año, ha sido del 1,56%, 0,75% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,73% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La composición de la cartera de la Sicav es de un 70% renta variable (con especial presencia de renta variable europea) y un 30% en renta fija. Dentro de la parte de renta variable, destaca una gran posición en el futuro de Eurostoxx 50, que está cubierta prácticamente en su totalidad por una combinación de opciones put de diferentes niveles y vencimientos, dejando la inversión neta en RV en el 30%. La cartera de renta variable la compone una selección de valores mayoritariamente europeos, con pesos de entre el 0,5-1% (Naturgy, Grifols, Aperam, Lufthansa), y algunos norteamericanos como Berkshire Hathaway. Tiene además una posición en Smart Social Sicav (2,30% del patrimonio) y en Lierde Sicav (0,85% del patrimonio). Por la parte de Renta Fija, la inversión se concentra en fondos de bonos subordinados como Gam Star Credit Opp (12%), DWS Hybrid Bond Fund (12%) y el EDR Sicav Financial Bonds (13%). La exposición a otras divisas está totalmente cubierta. Los fondos de Renta Fija han aportado 50 pb cada uno a la rentabilidad de la sociedad. Dentro de las acciones, destaca Cellnex, con una subida del 24%, que suponen 11 pb al patrimonio de la sociedad.

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.