

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	kpmg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

Este fondo invierte un mínimo del 30% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 20% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa entre el 12% y el 18%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura EUR/USD

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 del fondo 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 participaciones	4.218.708,52	4.213.913,25
Nº de partícipes	253	247
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	51.145	12,1234
2018	45.949	10,9041
2017	50.928	12,7650
2016	40.035	11,3024

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,02	0,02
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,04	0,13	0,04	1,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC 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
Rentabilidad	11,18	11,18	-15,69	3,52	1,01	-14,58	12,94	1,15	4,06

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	03/01/2019	-1,62	03/01/2019	-3,23	10/10/2018
Rentabilidad máxima (%)	2,33	04/01/2019	2,33	04/01/2019	2,66	26/12/2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,07	10,07	19,32	7,00	8,80	12,92	6,78	11,38	11,42
Ibex-35	12,33	12,33	15,83	10,39	13,46	13,60	13,00	26,40	18,81
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	1,25	0,71	0,60	0,71	0,50
BENCHMARK WELZIA CRECIMIENTO 15 EURIBOR 3M Y 680 PB	0,22	0,22	0,23	0,22	0,27	0,24	0,24	0,24	0,25
VaR histórico(iii)	7,30	7,30	7,19	5,85	5,91	7,19	5,74	6,34	4,18

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

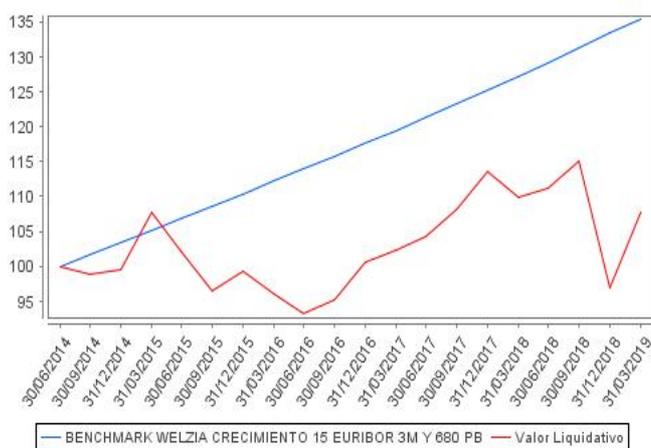
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,36	0,36	0,36	0,38	0,37	1,49	1,43	1,33	1,59

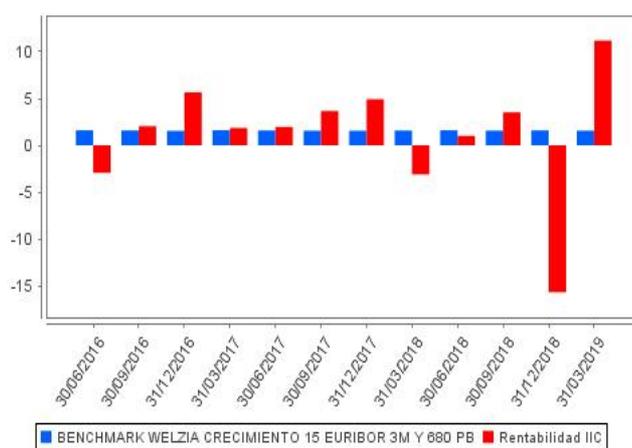
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.563	135	0,87
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	15.389	174	6,83
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	148.788	645	5,92
Global	41.023	281	11,38
Total fondos	211.763	1.235	6,89

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	38.115	74,52	39.820	86,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	38.115	74,52	39.820	86,66
* 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)	9.542	18,66	3.661	7,97
(+/-) RESTO	3.487	6,82	2.468	5,37
TOTAL PATRIMONIO	51.144	100,00	45.949	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)	45.949	54.103	45.949	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,12	0,70	0,12	-83,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	10,41	-17,21	10,41	1.433,55
(+) Rendimientos de gestión	10,67	-16,97	10,67	-292,61
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	-4,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	6,75	-12,03	6,75	-156,06
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,57	-5,19	3,57	-168,81
+/- Otros resultados	0,32	0,23	0,32	36,61
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,25	-0,27	1.736,93
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-2,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,58
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.701,97
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-10,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-10,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.145	45.949	51.145	

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	%
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	859	1,68	848	1,85
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	603	1,18	527	1,15
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	6.392	12,50	6.397	13,92
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.372	2,68	1.750	3,81
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.410	2,76	1.223	2,66
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	2.395	4,68	2.121	4,62
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	275	0,54	246	0,54
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	2.631	5,14	3.335	7,26
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES	EUR	6.480	12,67	8.319	18,10
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	1.420	2,78	1.248	2,72
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	2.364	4,62	2.339	5,09
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.236	2,42	1.104	2,40
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	2.409	4,71	2.355	5,13
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	6.055	11,84	6.061	13,19
IE00BYTTL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE	EUR	1.828	3,57	1.675	3,64
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	173	0,34	169	0,37
TOTAL IIC		37.902	74,11	39.717	86,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.902	74,11	39.717	86,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.902	74,11	39.717	86,45
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	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



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 Futuro/AUSTRALIAN SPI	1.056	Inversión
DOW JONES	Compra Futuro/DOW JONES/5I	4.649	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro/FTSE 100/10I	1.818	Inversión
MSCI EMMAS	Compra Futuro/MSCI EMMAS/50I	4.939	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro/NASDAQ 100/20I	2.087	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro/SP 500 INDICE/50I	16.981	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro/TOPIX 100/10000I	1.894	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro/TORONTO STOCH	1.272	Inversión
Total subyacente renta variable		34.696	
EURO- AUD	Compra Futuro/EURO- AUD/125000I	126	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro/EURO- CAD/125000I	126	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro/EURO-	2.270	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro/EURO-CHF/125000I	1.749	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro/EURO-LIBRA/125000I	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.397	
TOTAL OBLIGACIONES		39.093	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 16.602.600,82 euros que supone el 32,46% 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 160.000,00 euros, suponiendo un 0,00% 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.

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 el Fondo 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%. El dólar, al que el Fondo ha mantenido una exposición del 5% durante el periodo, se ha revalorizado un 1,92% respecto al euro.

El patrimonio ha aumentado en 5.195.929 euros, cerrando así el trimestre en 51,15 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 6, siendo la cifra final de 253. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 11,18%, con una volatilidad de 10,07%. 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 0,70%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (100% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 21/03/19, siendo esta del 1,01%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 11,18%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,44%, 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,46% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

El Fondo, aunque ha tenido una rentabilidad positiva, ha crecido un 0,86% menos que su índice de referencia, el MSCI ACWI EUR Hedge. Esa diferencia se ha debido en mayor medida a que la cartera ha tenido una exposición a renta variable entre el 90% y el 95%, y no ha sido capaz de capturar todo el rendimiento producto de las continuas subidas de los índices. La infra exposición se ha mantenido en el sector tecnológico de Estados Unidos, con la finalidad de reducir la volatilidad, y en Reino Unido, como precaución ante el Brexit, a pesar de que la incertidumbre sobre la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea no se ha materializado en los mercados financieros. También se ha mantenido una posición en dólar estadounidense de entre el 3% y 4%, para aprovechar los diferentes momentos en los que se encuentran las políticas monetarias de Estados Unidos y la Eurozona. Esta posición ha beneficiado al haberse revalorizado el dólar frente al euro un 1,93% en el trimestre. La cartera ha mantenido el uso de futuros en gran medida, con el fin de minimizar el impacto de la cobertura de divisas como se venía haciendo en trimestres anteriores. Eso ha obligado a mantener un alto porcentaje en tesorería y fondos monetarios. Las posiciones más destacables han sido los futuros MAR 19 EMINI S&P 500 (33,5%) y MAR 19 CBT MINI DOW 5 (9%), y los fondos LA FRANCAISE TRESORERIE I (12,5%), BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M EUR (12%), PICTET EUR LIQUIDITY I FUND (12%) y GOLDMAN SACHS EUROPE CORE (5%).

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.