

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	775.507,00	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	3.626	4,6750	4,0876	4,7207
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		
0,46		0,46	0,46		0,46	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,04			0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,34	0,14	0,34	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,08	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	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
13,22	2,27	10,71	-14,05	-1,42	-16,85	7,24	3,42	5,76

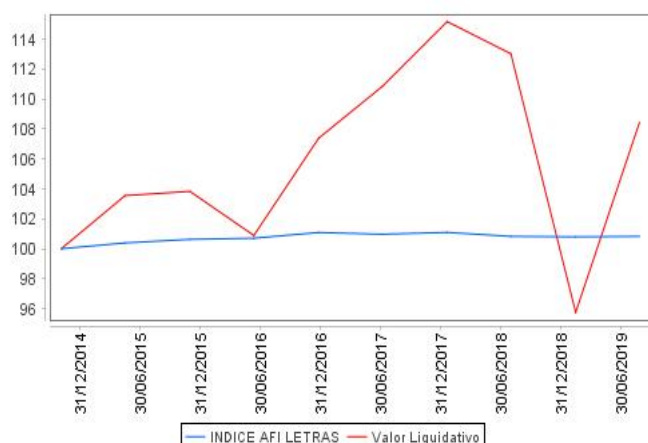
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
1,06	0,52	0,53	0,55	0,55	2,20	1,78	1,39	1,76

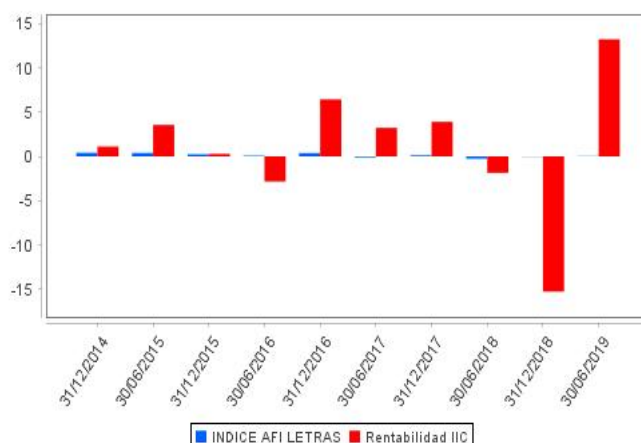
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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 semestral de los últimos 5 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	3.075	84,83	2.653	82,88
* Cartera interior	721	19,89	346	10,81
* Cartera exterior	2.354	64,94	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)	525	14,48	503	15,71
(+/-) RESTO	25	0,69	45	1,41
TOTAL PATRIMONIO	3.625	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	3.779	3.201	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,03	-0,01	0,03	-350,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	12,04	-16,10	12,04	-484,01
(+) Rendimientos de gestión	12,56	-15,57	12,56	-475,20
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-50,66
+ Dividendos	0,01	0,05	0,01	-88,71
+- 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)	1,43	-3,83	1,43	-136,72
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	11,07	-11,85	11,07	-191,55
+- Otros resultados	0,04	0,04	0,04	-7,56
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-0,60	-5,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,47	-0,46	-3,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	1,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-0,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,08	0,08	-2,93
+ 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	0,08	0,08	0,08	-2,93
+ 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)	3.626	3.201	3.626	

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

3. Inversiones financieras

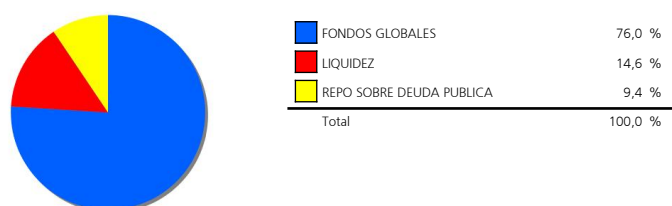
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	340	9,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		340	9,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		340	9,38	0	0,00
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	32	0,88	32	0,99
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	349	9,64	315	9,83
TOTAL IIC		381	10,52	347	10,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		721	19,90	347	10,82
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	82	2,26	0	0,00
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	92	2,53	0	0,00
LU1534068801 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	101	2,78	100	3,13
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	220	6,07	174	5,43
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	223	6,16	190	5,94
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	58	1,61	87	2,71
LU0234572450 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	0	0,00	158	4,93
IE00BVYPP024 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	180	4,96	0	0,00
DE000A0Q4R28 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	57	1,77
IE00BYZK4552 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	67	1,84	54	1,69
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	183	5,04	152	4,76
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	204	5,61	173	5,42
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	173	4,78	139	4,33
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	262	7,24	576	17,98
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	236	6,52	301	9,41
IE00BYTYL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE	EUR	123	3,40	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	150	4,14	147	4,59
TOTAL IIC		2.354	64,94	2.308	72,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.354	64,94	2.308	72,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.075	84,84	2.655	82,91

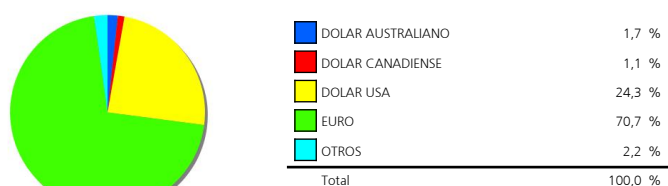
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

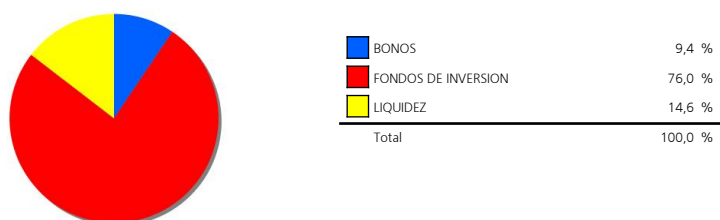
Sector Económico



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	202	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60 Total subyacente renta variable	Compra Futuro TORONTO STOCH	132 334	Inversión
EURO- DOLAR Total subyacente tipo de cambio	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	759 759	Cobertura
TOTAL OBLIGACIONES		1.093	

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 3.596.823,70 euros que supone el 99,21% 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 9.445.000,00 euros, suponiendo un 1,49% 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 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.

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 (+21,85% en el periodo). El índice de la bolsa mundial (MSCI World ACWI EUR H) marcó un ascenso del 14,95%. La bolsa americana, representada en el S&P 500, subió un 18,54%, mientras que la europea se revalorizó un 17,16%. 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 11,85%. Finalmente, las pequeñas compañías europeas, a las que la sociedad tiene exposición a través de varios fondos, aumentaron su cotización en un 17% (Stoxx Small 200).

El patrimonio ha aumentado en 424.103 euros, cerrando así el semestre en 3,63 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 183. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 13,22%, con una volatilidad de 6,56%. 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 0,62%. 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 31/05/19, siendo esta del 4,79%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 13,22%. 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.

La SICAV ha terminado junio con una revalorización del 13,22% en el acumulado del año. **Durante el primer semestre la SICAV ha reducido la exposición de renta variable hasta llegar a estar invertida a cierre del semestre en niveles próximos al 85%.** A cierre del año 2018 mantenía una inversión en renta variable del 83% en fondos de inversión y un 13% en instrumentos derivados de renta variable. En el cierre del semestre la inversión vía fondos es del 75% y un 9% se realiza con instrumentos derivados. 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, 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 del periodo la SICAV tenía un 37% de su inversión en Europa, un 6% en EE.UU. y un 33% en fondos de vocación de inversión global. Durante el semestre la SICAV ha tenido una exposición a dólar residual. Como posiciones destacadas, más allá de los futuros de renta variable, encontramos los fondos Welzia Global Opportunities (9,6%), Sextant Pea (7,2%), el ETF SPDR EuroStoxx Low Volatility (6,1%), 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 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 340.000,00 eur, lo que supone un 9,38% sobre el patrimonio.

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

Como garantía la IIC ha obtenido 340.000,00 eur nominales de ES00000128E2 OBL TESORO PUBLICO- 3,450 07/2066 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 -183,11 eur, un -0,01% del patrimonio al cierre de semestre.