

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	1.012.927,00	1.036.630,00
Nº de accionistas	127	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	6.935	6,8464	6,2889	6,8621
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		
0,29		0,29	0,29		0,29	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 (%)	1,01	0,51	1,01	2,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,05	-0,09	-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
8,14	3,38	4,61	-4,59	1,99	-7,16	11,61	5,26	6,14

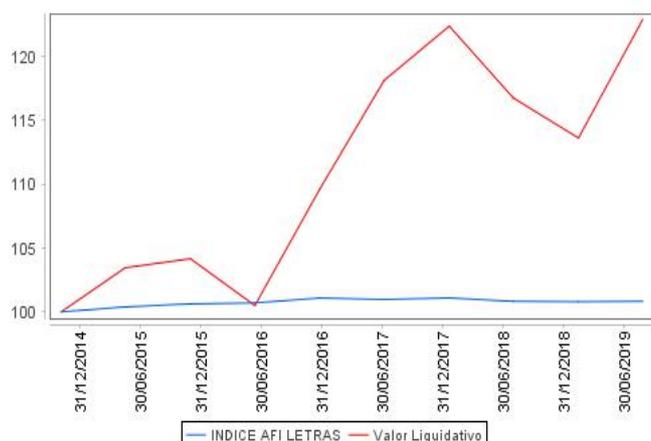
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,39	0,20	0,19	0,19	0,19	0,76	0,80	0,77	0,94

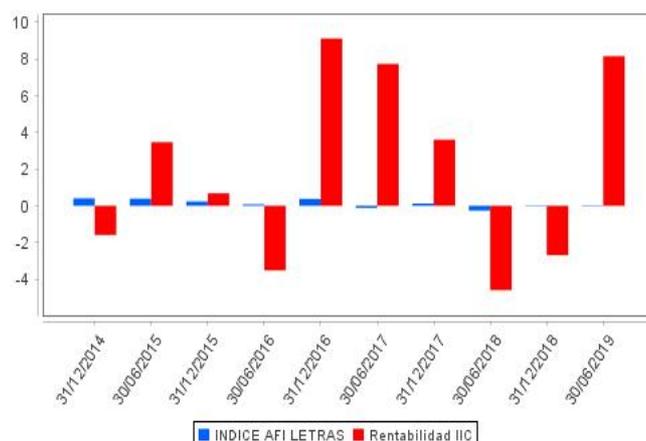
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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	5.877	84,74	5.939	90,49
* Cartera interior	1.465	21,12	903	13,76
* Cartera exterior	4.356	62,81	4.929	75,10
* Intereses de la cartera de inversión	56	0,81	107	1,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	983	14,17	519	7,91
(+/-) RESTO	75	1,08	105	1,60
TOTAL PATRIMONIO	6.935	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	6.867	6.563	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,28	-1,81	-2,28	24,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	7,80	-2,64	7,80	375,19
(+) Rendimientos de gestión	8,26	-3,27	8,26	335,77
+ Intereses	2,88	2,69	2,88	5,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,48	-3,82	6,48	-267,48
+- 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)	-1,79	-1,52	-1,79	15,96
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,75	-0,61	0,75	-220,70
+- Otros resultados	-0,06	-0,01	-0,06	802,37
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	0,63	-0,47	-58,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	-2,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	39,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	14,85
- Otros gastos repercutidos	-0,08	1,01	-0,08	-107,38
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	98,35
+ 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	0,01	0,00	0,01	98,35
+ 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)	6.935	6.563	6.935	

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 - BonosIABANCA COPR BANCARIAI1,875I2080-10-02	EUR	202	2,92	190	2,89
XS1880365975 - BonosIBANKIA SAUI1,593I2023-09-19	EUR	210	3,03	189	2,89
ES0840609012 - BonosILA CAIXAI1,312I2026-03-23	EUR	377	5,43	341	5,19
ES0844251001 - BonosIBERCAJAI1,750I2023-04-06	EUR	206	2,96	183	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		995	14,34	903	13,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		995	14,34	903	13,76
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	470	6,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		470	6,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.465	21,12	903	13,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.465	21,12	903	13,76
USG07402DP58 - BonosIBANCO DO BRAISL (CAYI3,125I2024-04-15	USD	0	0,00	298	4,55
XS1512736379 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-03	EUR	200	2,88	193	2,95
US06738EBA29 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,937I2080-12-15	USD	180	2,60	168	2,56
US05946KAF84 - BonosIBBVAI1,531I2027-11-16	USD	331	4,78	0	0,00
USF1R15XK367 - BonosIBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	0	0,00	174	2,66
XS1626771791 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-06	EUR	389	5,61	355	5,41
USF22797YK86 - BonosICREDIT AGRICOLEI1,656I2080-09-23	USD	0	0,00	298	4,55
XS1076957700 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,125I2024-12-18	USD	317	4,58	290	4,42
DE000DB7XHP3 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI6,000I2080-04-30	EUR	176	2,54	324	4,94
XS1956051145 - BonosILING GROEPI3,375I2024-04-16	USD	183	2,64	0	0,00
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-12-18	USD	332	4,78	303	4,61
CH0271428333 - BonosIUBS AGI7,000I2025-02-19	USD	0	0,00	268	4,08
CH0400441280 - BonosIUBS AGI5,000I2023-01-31	USD	404	5,82	362	5,51
ES0214974075 - BonosIUNNIMIO,240I2027-03-01	EUR	0	0,00	175	2,67
XS1046224884 - BonosIUNICREDITO ITALIANOI4,000I2024-06-03	USD	295	4,26	272	4,15
USP9634CAC57 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLIS,250I2023-11-09	USD	109	1,57	0	0,00
USF8586CBQ45 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,375I2028-04-06	USD	260	3,75	222	3,38
USU42804AQ45 - BonosIHERTZ GLOBAL HOLDINGI3,812I2020-06-01	USD	94	1,35	83	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.270	47,16	3.785	57,70
USP9634CAA91 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLI4,937I2019-11-09	USD	0	0,00	134	2,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	134	2,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.270	47,16	3.919	59,74
TOTAL RENTA FIJA		3.270	47,16	3.919	59,74
LU1163205096 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	171	2,47	157	2,40
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	352	5,07	343	5,22
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	561	8,09	512	7,81
TOTAL IIC		1.084	15,63	1.012	15,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.354	62,79	4.931	75,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.819	83,91	5.834	88,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	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

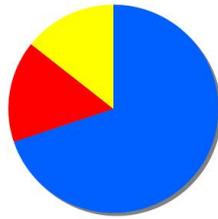
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	69,9 %
FONDOS DE INVERSION	15,8 %
LIQUIDEZ	14,3 %
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- DOLARI125000I	2.277	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.277	
TREASURY UK TSY GILT 4.75% 07/12/2030	Venta FuturoITREASURY UK TSY GILT	293	Cobertura
US TREASURY BONO 5% VTO. 15/05/2037	Venta FuturoIUS TREASURY BONO 5%	90	Cobertura
US TREASURY 1.625% 15/05/2026	Venta FuturoIUS TREASURY 1.625%	270	Cobertura
Total otros subyacentes		653	
TOTAL OBLIGACIONES		2.930	

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 34.975.000,00 euros, suponiendo un 2,88% 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 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.

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 semestre, con una ganancia del 10,81%. 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 semestre, 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 +6,94% y el mismo tramo de la curva alemana (Bloomberg Barclays Euro Government 10 year Term) subió un 6,5%. El patrimonio ha aumentado en 372.225 euros, cerrando así el semestre en 6,935 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 127. **La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 8,14%, con una volatilidad de**

3,94%. 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 0,36%. 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 20/06/19, siendo esta del 4,63%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 8,14%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 0,78%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,20% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La cartera ha estado invertida entre el 80-90% en renta fija del sector financiero europeo a través de bonos y ha estado compuesta por bonos convertibles contingentes AT1 de los principales bancos de Europa (80%). Los instrumentos empleados han sido bonos directos en un 60% y fondos de inversión que replican el índice de COCO en un 15%. Además, mantenemos tres posiciones en bonos de alto rendimiento en AHTIUM, HERTZ y USJ Acucar y Alcool SA. En el caso de USJ Acucar y Alcool SA, se acudió a un canje del bono propuesta por el emisor, en el cual un tercio de la posición nominal se rescataba a la par y dos tercios se mantenían invertidos en un nuevo bono de características similares al anterior pero con vencimiento 2023. La cartera aumentó duración en renta fija en el primer trimestre del año hasta 3, desde niveles de 2. **La cartera mantuvo un 15% de la divisa USD sin cubrir. Durante el periodo se han producido dos tipos de operaciones.** El primer tipo han sido los intercambios de posiciones con el fin de encontrar precios más atractivos en las nuevos bonos respecto a los existentes en cartera, como la venta de Banco do Brasil 6,25% y la compra de Intesa Sanpaolo 6,25% o la venta de Credit Agricole 6,625% y la compra de BBVA 6,125%. La segunda tipología de operación han sido ventas de bonos debido a su elevada valoración, como por ejemplo, UBS Group 7% o BNP Paribas 7,375%. Por otra parte, se ha procedido a la venta de un 50% de la posición en Deutsche Bank 6% ante los crecientes riesgos asociados a capacidad de generar beneficio de la entidad. Las principales posiciones durante el periodo han sido UBS, Societe General y Banco de Crédito Social.

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 470.000,00 eur, lo que supone un 6,78% sobre el patrimonio.

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

Como garantía la IIC ha obtenido 470.000,00 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 -665,16 eur, un -0,01% del patrimonio al cierre de semestre.