

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 AUDITORES	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: 24/08/2001

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

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.
2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

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	518.761,00	518.461,00
Nº de accionistas	187	138
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	11.177	21,5451	17,3902	21,7147
2018	9.267	17,8764	17,3471	21,7434
2017	10.135	19,5484	17,6920	20,0715
2016	9.204	17,7527	13,3798	18,0579

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		
0,15		0,15	0,43		0,43	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,02			0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,10	0,47	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,11	-0,09	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	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
20,52	3,34	2,13	14,19	-16,83				

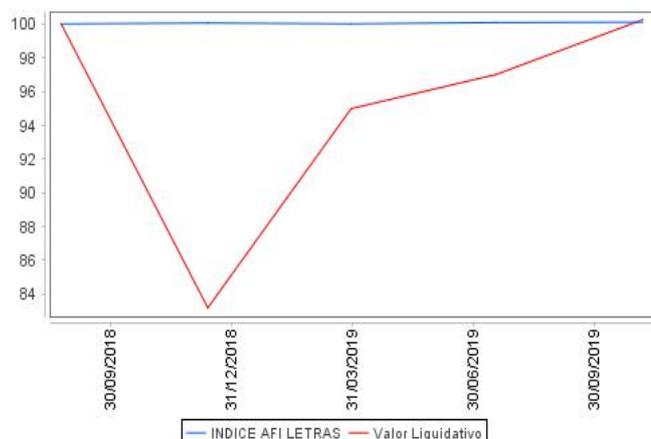
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,55	0,18	0,19	0,18	0,18	0,73	0,74	0,76	0,82

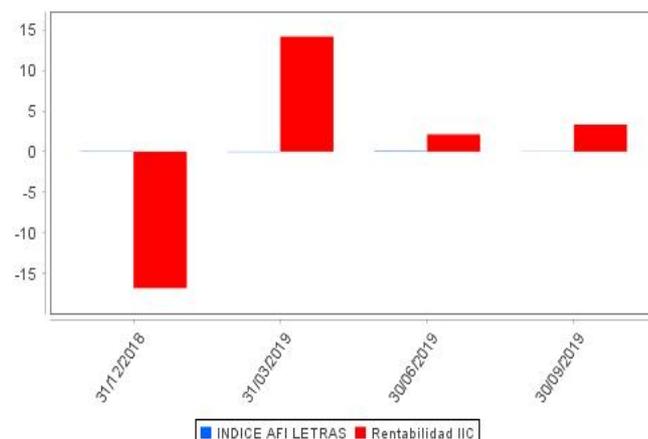
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Julio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	9.456	84,61	9.552	88,36
* Cartera interior	736	6,59	892	8,25
* Cartera exterior	8.719	78,02	8.660	80,11
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.634	14,62	1.175	10,87
(+/-) RESTO	86	0,77	83	0,77
TOTAL PATRIMONIO	11.176	100,00	10.810	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)	10.809	10.583	9.267	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,06	0,01	0,07	558,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,29	2,09	17,90	-512,77
(+) Rendimientos de gestión	3,55	2,44	18,78	-410,38
+ Intereses	0,04	0,03	0,08	24,61
+ Dividendos	0,27	0,97	1,59	-71,39
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,28	2,10	17,81	58,63
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,54	-0,51	-1,09	7,67
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,50	-0,15	0,39	-429,90
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,35	-0,88	-102,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	2,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-53,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-0,15
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,16	-0,33	-53,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
+ 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)	11.177	10.809	11.177	

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

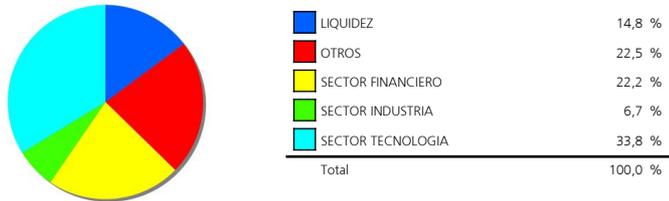
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	580	5,37
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	445	3,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		445	3,98	580	5,37
TOTAL RENTA FIJA		445	3,98	580	5,37
ES0105630315 - AccionesI CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	92	0,82	102	0,94
ES0129743318 - AccionesI ELECTRICACIONES DEL NORTE	EUR	74	0,66	88	0,82
ES0105407003 - AccionesI MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	104	0,93	0	0,00
ES0169350016 - AccionesI PESCANOVA	EUR	4	0,04	4	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		274	2,45	194	1,80
ZZ0000004638 - AccionesI MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	0	0,00	100	0,93
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	100	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE		274	2,45	294	2,73
ES0116143001 - ParticipacionesI CARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	17	0,15	17	0,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		17	0,15	17	0,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		736	6,58	891	8,26
XS2044468812 - BonosI BEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	125	1,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125	1,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		125	1,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		125	1,12	0	0,00
US00724F1012 - AccionesI ADOBE	USD	1.014	9,07	1.036	9,59
IE00BF0L3536 - AccionesI ALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
CH0432492467 - AccionesI ALCON INC	CHF	30	0,27	30	0,28
IE00BFRT3W74 - AccionesI ALLEGION PLC	USD	172	1,54	176	1,63
DE0008404005 - AccionesI ALLIANZ AG	EUR	492	4,40	488	4,51
US0200021014 - AccionesI ALLSTATE CORP	USD	131	1,17	118	1,09
US02079K3059 - AccionesI ALPHABET	USD	0	0,00	286	2,64
US02079K1079 - AccionesI ALPHABET	USD	0	0,00	285	2,64
US0258161092 - AccionesI AMERICAN EXPRESS	USD	326	2,91	119	1,10
US0378331005 - AccionesI APPLE COMPUTER INC	USD	925	8,27	783	7,24
NL0010273215 - AccionesI ASML HOLDING NV	EUR	227	2,03	184	1,70
FR0000120628 - AccionesI AXA	EUR	141	1,26	139	1,28
DE000BASF111 - AccionesI BASF	EUR	173	1,55	173	1,60
US0718131099 - AccionesI BAXTER INTERNACIONAL	USD	201	1,80	180	1,67
US1491231015 - AccionesI CATERPILLAR	USD	357	3,19	369	3,41
US17275R1023 - AccionesI CYSICO SYSTEMS INC	USD	267	2,39	284	2,63
US1773761002 - AccionesI CITRIX SYSTEM INC	USD	120	1,07	116	1,08
DE0007100000 - AccionesI DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	137	1,22	147	1,36
US3724601055 - AccionesI GENUINE PARTS COMPANY	USD	101	0,90	100	0,93
DE0006231004 - AccionesI INFINEON	EUR	177	1,58	166	1,54
NL0011821202 - AccionesI ING GROEP	EUR	295	2,64	314	2,90
US4601461035 - AccionesI INTERNATIONAL PAPER CO	USD	100	0,89	99	0,92
US53814L1089 - AccionesI LIVENT	USD	80	0,72	79	0,73
US57636Q1040 - AccionesI MASTERCARD	USD	532	4,76	497	4,59
FR0000121261 - AccionesI MICHELIN	EUR	123	1,10	134	1,24
US5949181045 - AccionesI MICROSOFT CORP.	USD	913	8,17	843	7,80
CH0012005267 - AccionesI NOVARTIS	CHF	223	1,99	225	2,08
US7134481081 - AccionesI PEPSICO INC	USD	126	1,13	115	1,07
GB00B7T7214 - AccionesI ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	27	0,24	28	0,26
US7782961038 - AccionesI ROSS STORE	USD	131	1,17	113	1,05
CH0418792922 - AccionesI SIKA	CHF	201	1,80	225	2,08
FR0000130809 - AccionesI SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	75	0,67	67	0,62
US8725401090 - AccionesI TJX COMPANIES INC	USD	118	1,05	107	0,99
US91913Y1001 - AccionesI VALERO ENERGY	USD	176	1,57	169	1,57
US92826C8394 - AccionesI VISA	USD	429	3,84	415	3,84
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.540	76,36	8.609	79,66
TOTAL RENTA VARIABLE		8.540	76,36	8.609	79,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.665	77,48	8.609	79,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.401	84,06	9.500	87,92

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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLIT 09	Compra OpcionACC.AMERICAN	0	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	235	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	489	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	733	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.290	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.747	
TOTAL DERECHOS		2.747	

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 8.663.210,33 euros que supone el 77,51% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIIC, 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.

Cerramos un trimestre volátil, en el que las bolsas apenas han tenido recorrido, con movimientos de ida y vuelta, en el que las caídas en el mes de agosto por la tensión en las negociaciones comerciales entre Trump y China, se vieron compensadas gracias a los movimientos de los Bancos Centrales que volvieron a salir al auxilio con bajadas de tipos (Fed dos bajadas en julio y septiembre y el BCE bajada de 10 pbs y programas de compras). Esto hizo que los bonos tuvieran un muy buen comportamiento en el trimestre, alcanzando niveles mínimos históricos de rentabilidad en algunos casos.

El principal motor de rentabilidad de la sociedad es la renta variable mundial de los países desarrollados. El índice correspondiente, MXWOHEUR, se ha revalorizado un 1% durante el trimestre. Los índices americano y europeo, que corresponden a las áreas geográficas en las que invierte el fondo, han subido algo más que el índice global, ya que el S&P 500 subió un 1,7% y el Stoxx 600 un 2,69%. Por otro lado es importante comentar la evolución mucho más positiva del Nasdaq, ya que las compañías tecnológicas representan un porcentaje elevado de la cartera. Este índice subió un 5,5% en el trimestre. **Por último, la sociedad tiene un peso muy importante en el dólar (70% de la cartera), que se revalorizó un 4% durante estos tres meses.**

El patrimonio ha aumentado en 366.956 euros, cerrando así el trimestre en 11,18 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 49, siendo la cifra final de 187. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 3,34%, con una volatilidad de 11,09%. 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 0,95%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 05/08/19, siendo esta del 6,08%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 20,52%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 0,73%,

0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,15% por otros conceptos.

La SICAV acumula un 3,28% durante el trimestre y un 20,52% en el año. La sociedad se ha mantenido a lo largo del trimestre con una exposición a renta variable cercana al 70%, apoyada además en una estructura de opciones 'put' que protegerían aún más la cartera en caso de caídas bursátiles.

Por sectores, la cartera siguió mostrando un sesgo claro de sobreponderación a tecnología (40%), aunque este sesgo se ha ido reduciendo paulatinamente a lo largo del año. El resto de sectores suponen entre un 7 y un 10% del total de la cartera, destacando financieros con un peso del 13%. Geográficamente mantiene una exposición de cerca del 70% a Estados Unidos. La inversión en este país tiene el dólar descubierto. Dentro de las operaciones más importantes durante el periodo, cabe destacar la venta de la posición completa de Alphabet en sus dos clases de acciones, que pesaba más de un 5% en la cartera, así como el aumento de la ponderación de American Express.

De cara a los próximos meses, en los que se espera aún una desaceleración económica, los mercados seguirán pendientes de un posible acuerdo que ponga fin a la Guerra Comercial iniciada por Trump. La debilidad manufacturera comienza a contagiar al sector servicios, pero parece que el empleo sigue dando muestras de fortaleza, lo que aporta un cierto optimismo. **Las IICs mantendrán su grado de flexibilidad, que les permita reducir exposición si la volatilidad repunta y una exposición cauta a duración tras el rally de la renta fija en el año.**

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica.