

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	ATTEST CONSULTING SL	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 20/12/2013

**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 o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a 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	434.852,00	434.835,00
Nº de accionistas	145	144
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	2.799	6,4358	5,8467	6,4357
2018	2.566	5,8483	5,4834	6,1106
2017	2.561	5,8700	5,6758	6,1206
2016	2.679	5,9746	5,3482	6,0649

#### 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		
0,14		0,14	0,41		0,41	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 (%)	0,08	0,07	0,29	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,28	-0,20	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
10,05	2,89	0,36	6,57	-3,99	-0,37	-1,75	3,44	

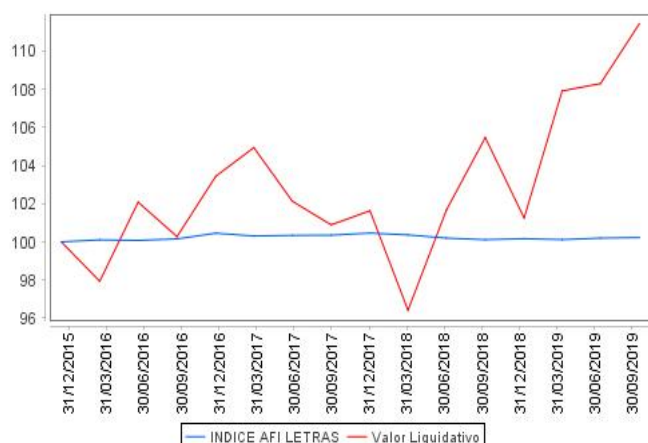
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,88	0,40	0,24	0,23	0,23	0,94	0,92	0,90	1,11

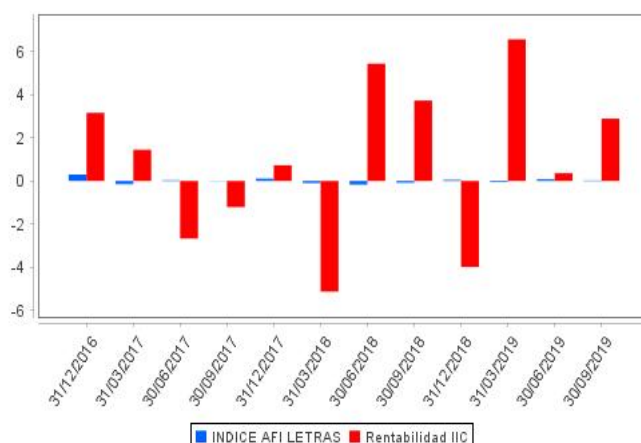
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



## 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	2.717	97,07	2.669	98,12
* Cartera interior	50	1,79	110	4,04
* Cartera exterior	2.661	95,07	2.553	93,86
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,21	6	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	64	2,29	32	1,18
(+/-) RESTO	18	0,64	19	0,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.799</b>	<b>100,00</b>	<b>2.720</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>2.720</b>	<b>2.734</b>	<b>2.566</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,89	-0,89	-100,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,87	0,35	9,48	-2.911,59
(+) Rendimientos de gestión	3,36	0,63	10,61	-3.485,39
+ Intereses	0,26	0,27	0,78	-3,20
+ Dividendos	0,43	0,26	1,28	66,53
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,09	-0,03	2,11	-3.520,59
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	-0,15	2,68	-123,51
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,00	194,63
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,48	0,29	3,69	417,89
+- Otros resultados	0,05	-0,01	0,07	-517,14
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,28	-1,13	573,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,41	2,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,04	-0,25	401,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,12	30,88
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,29	136,59
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.799</b>	<b>2.720</b>	<b>2.799</b>	

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

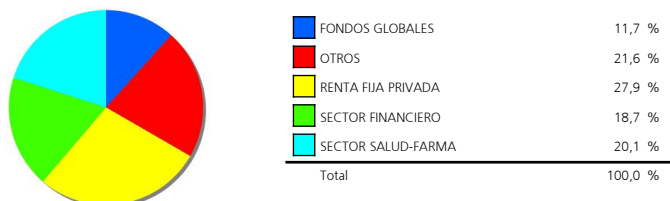
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	110	4,04
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	50	1,79	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>50</b>	<b>1,79</b>	<b>110</b>	<b>4,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>50</b>	<b>1,79</b>	<b>110</b>	<b>4,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>50</b>	<b>1,79</b>	<b>110</b>	<b>4,04</b>
IT0005175598 - BonosIBUONI POLIENALI DELIO,225I2021-06-01	EUR	51	1,81	50	1,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>51</b>	<b>1,81</b>	<b>50</b>	<b>1,84</b>
IT0005351082 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,678I2019-11-1	EUR	50	1,78	50	1,83
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	50	1,79	0	0,00
US9128283H15 - BonosIUS TREASURYIO,875I2019-11-30	USD	46	1,64	44	1,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>146</b>	<b>5,21</b>	<b>94</b>	<b>3,44</b>
XS1960256185 - BonosIABENGOA INTERNACIONAIO,063I2023-03-31	USD	1	0,02	1	0,02
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	55	1,98	53	1,93
US03938LAU89 - BonosIARCELORI2,750I2021-03-01	USD	81	2,90	78	2,86
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2019-11-05	EUR	122	4,36	122	4,49
US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-06	USD	84	3,00	80	2,95
US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15	USD	33	1,19	32	1,16
US22282EAF97 - BonosICOVANTA HOLDING CORPI2,937I2020-03-01	USD	19	0,68	19	0,68
US585055AX47 - BonosIMEDTRONIC INCI1,562I2021-12-15	USD	0	0,00	90	3,32
XS1974394675 - BonosIGRUPO MEXICO SABI1,625I2026-04-08	EUR	105	3,74	103	3,77
US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17	USD	37	1,33	35	1,30
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	65	2,32	62	2,28
US717081ES88 - BonosIPFIZER INGI1,475I2024-03-15	USD	29	1,02	27	1,00
US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-21	USD	30	1,06	31	1,12
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP I1,062I2021-03-15	USD	37	1,31	35	1,29
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	46	1,66	44	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>744</b>	<b>26,57</b>	<b>812</b>	<b>29,79</b>
USU07237AB34 - BonosIBAXALTA INCI1,437I2020-05-23	USD	0	0,00	53	1,95
US717081EB53 - BonosIPFIZER INGIO,850I2019-12-15	USD	27	0,98	26	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>27</b>	<b>0,98</b>	<b>79</b>	<b>2,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>968</b>	<b>34,57</b>	<b>1.035</b>	<b>37,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>968</b>	<b>34,57</b>	<b>1.035</b>	<b>37,99</b>
US0028241000 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	46	1,65	44	1,63
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	30	1,07	33	1,22
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	84	3,01	76	2,78
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	98	3,52	81	2,99
US23355L1061 - AccionesIDX TECHNOLOGY	USD	4	0,15	0	0,00
US2913451066 - AccionesIEMISPHERE TECHNOLOGIES INC	USD	8	0,30	0	0,00
DK0060580512 - AccionesINNIT DC EQUITY	DKK	15	0,55	23	0,84
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	189	6,74	179	6,59
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	88	3,15	81	2,97
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	82	2,94	95	3,50
GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC	GBP	39	1,38	45	1,64
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	31	1,10	28	1,05
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	32	1,15	34	1,27
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	112	4,02	120	4,40
US92852W3034 - AccionesIVIVEVE MEDICAL INC	USD	0	0,01	0	0,00
US92852W2044 - AccionesIVIVEVE MEDICAL INC	USD	0	0,00	3	0,11
US98422L1070 - AccionesIXERIS PHARMA	USD	27	0,97	30	1,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>885</b>	<b>31,71</b>	<b>872</b>	<b>32,10</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>885</b>	<b>31,71</b>	<b>872</b>	<b>32,10</b>
US2330514082 - ParticipacionesIDB PLATINUM ADVISORS	USD	73	2,62	93	3,42
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	29	1,02	27	0,99
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	127	4,56	119	4,38
US4642885135 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	56	2,01	54	1,98
US4642886794 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	269	9,61	117	4,29
US4642874329 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	106	3,78	94	3,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	104	3,71	104	3,84
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	42	1,50	38	1,39
<b>TOTAL IIC</b>		<b>806</b>	<b>28,81</b>	<b>646</b>	<b>23,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.659</b>	<b>95,09</b>	<b>2.553</b>	<b>93,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.709</b>	<b>96,88</b>	<b>2.663</b>	<b>97,88</b>

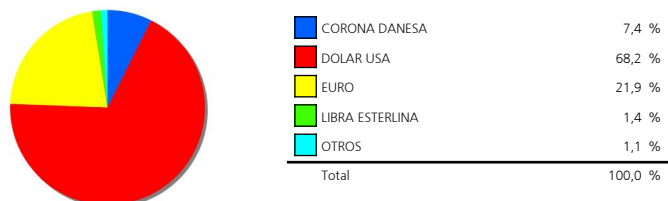
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

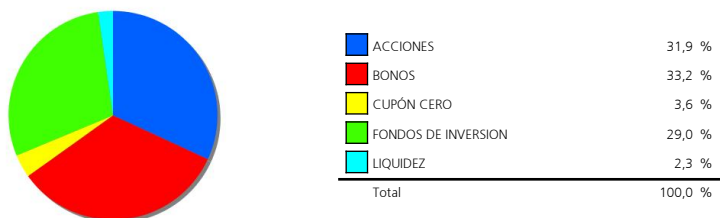
#### Sector Económico



#### 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
CARDINAL HEALTH INC 3.75% 15/09/2025	Compra PlazoCARDINAL HEALTH INC	28	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>28</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>28</b>	

#### 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 dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.546.553,80 euros que supone el 55,26% sobre el patrimonio de la IIC., y con un volumen de inversión de 1.249.541,85 euros que supone el 44,65% 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.

**Los motores de rentabilidad de la IIC son la renta variable de países desarrollados, la renta fija grado de inversión en euros y dólares y la propia divisa estadounidense. Dentro de los mismos, la renta variable mundial (MXWO Index) se ha caracterizado por un trimestre plano y con elevada volatilidad, terminando en un rendimiento positivo del 0,66%**. Dentro de la misma, el sector farmacéutico, en el que la SICAV tiene un porcentaje importante de inversión, se comportó bastante peor que el índice (-2,25%). La parte de renta fija grado de inversión también mostró un comportamiento alcista (+1,28%). Por otro lado, el dólar estadounidense se apreció un 4,33%.

El patrimonio ha aumentado en 78.853 euros, cerrando así el trimestre en 2,80 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 145. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 2,89%, con una volatilidad de 5,86%. 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 0,54%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 07/08/19, siendo esta del 2,45%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 10,05%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,17%,

0,45% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,64% por otros conceptos.

**La SICAV acumuló en el trimestre un rendimiento del 2,89% y cierra el periodo con un rendimiento en el año del 10,05%. Durante el trimestre, la SICAV mantuvo un 40% invertido en renta variable, a través de acciones y ETFs, y un 52% en renta fija, a través de bonos y ETFs. El enfoque de la SICAV es global y ha mantenido posiciones en empresas de alta capitalización tanto en EE.UU. como en Europa con pesos del 60 y 32%, respectivamente. Por sectores, las principales posiciones se mantuvieron en salud y consumo básico. En el periodo, la SICAV ha incrementado posiciones en renta fija corto plazo en EUR y USD a través de bonos directos, bono de gobierno italiano a 2 años, y a través de ETF, Ishares Barclays Short Treasury. No cubre riesgo divisa y tuvo un peso en USD del 65%.**

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.