

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:

21/07/2000

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

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	355.861,00	386.811,00
Nº de accionistas	119	119
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	3.442	9,6713	9,2973	9,7564
2018	3.653	9,3269	9,3115	10,2772
2017	4.039	10,0650	9,5220	10,0840
2016	3.945	9,5246	9,1905	9,6410

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		
	0,02		0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,48	2,49	7,13	2,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,26	-0,27	-0,04

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
3,69	-0,24	1,40	2,50	-5,21	-7,33	5,67	-0,44	5,95

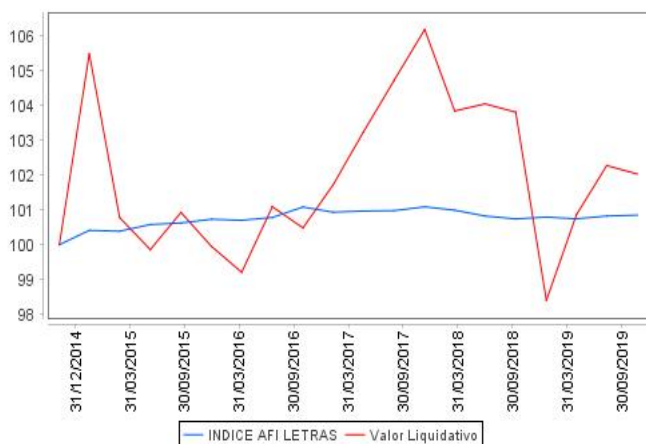
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
1,06	0,35	0,38	0,34	0,26	1,12	1,25	1,02	1,19

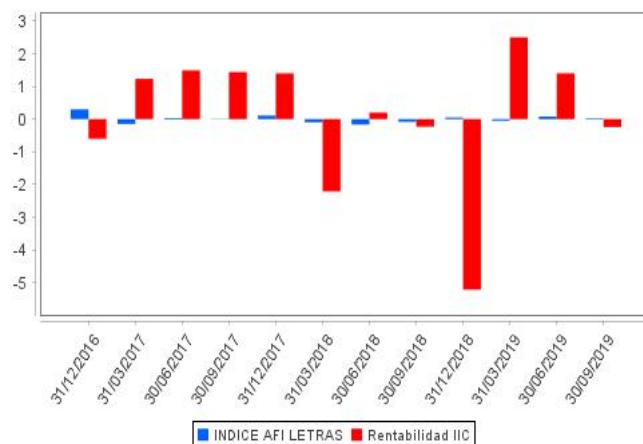
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	3.461	100,55	3.513	93,68
* Cartera interior	223	6,48	956	25,49
* Cartera exterior	3.238	94,07	2.557	68,19
* 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)	161	4,68	178	4,75
(+/-) RESTO	-180	-5,23	59	1,57
TOTAL PATRIMONIO	3.442	100,00	3.750	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)	3.750	3.745	3.653	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-8,62	-1,25	-9,53	536,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,21	1,40	3,73	4.913,03
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,02	1,57	4,29	4.938,43
+ Intereses	-0,01	0,00	0,00	-278,28
+ Dividendos	0,02	0,09	0,12	-81,37
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,04	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	1,59	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,88	-0,01	-1,26	5.779,52
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,67	1,53	3,56	-59,48
+- Otros resultados	0,18	-0,05	0,24	-421,96
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,65	-9,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	-6,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-6,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	3,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,08	-0,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	0,00
(+/-) Ingresos	0,03	0,04	0,09	-15,96
+ 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	0,03	0,04	0,09	-15,96
+ 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)	3.442	3.750	3.442	

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

3. Inversiones financieras

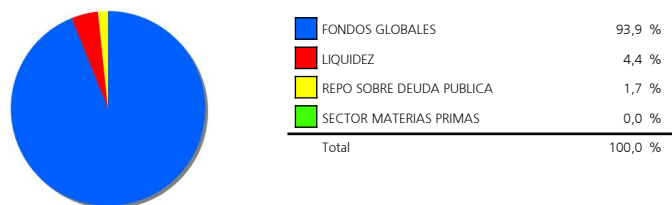
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	795	21,20
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	60	1,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		60	1,74	795	21,20
TOTAL RENTA FIJA		60	1,74	795	21,20
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	124	3,62	123	3,27
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGI	EUR	38	1,11	38	1,02
TOTAL IIC		162	4,73	161	4,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		222	6,47	956	25,49
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	166	4,83	0	0,00
LU0156671926 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	344	9,99	0	0,00
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	57	1,65	57	1,51
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	61	1,76	59	1,58
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	112	3,26	0	0,00
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	86	2,50	96	2,55
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	56	1,64	55	1,48
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	95	2,55
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	431	12,53	328	8,74
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	152	4,43	0	0,00
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	95	2,54
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	174	5,06	0	0,00
LU0241467157 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	361	10,50	0	0,00
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	377	10,94	376	10,03
IE0032883534 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	95	2,53
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	418	12,15	322	8,58
LU0291343597 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	172	4,99	472	12,59
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	0	0,00	95	2,54
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	157	4,20
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	114	3,30	0	0,00
LU0926440222 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	97	2,58
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGI	EUR	151	4,39	150	4,00
TOTAL IIC		3.232	93,92	2.549	68,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.232	93,92	2.549	68,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.454	100,39	3.505	93,49
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

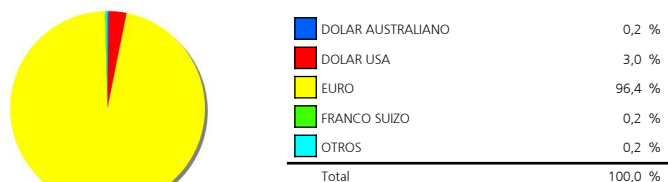
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

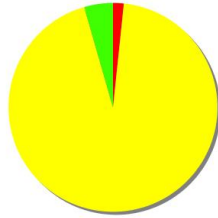
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



ACCIONES	0,0 %
BONOS	1,7 %
FONDOS DE INVERSION	93,9 %
LIQUIDEZ	4,4 %
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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	64	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	65	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	33	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P 500	381	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P 500	98	Cobertura
Total subyacente renta variable		641	
TOTAL DERECHOS		641	
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	409	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	97	Cobertura
Total subyacente renta variable		506	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028	Venta FuturoBUNDESREPUB	348	Cobertura
US TREASURY BONO 1.5% VTO.15/08/2026	Venta FuturoUS TREASURY BONO	92	Cobertura
Total otros subyacentes		440	
TOTAL OBLIGACIONES		1.071	

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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.693.084,76 euros que supone el 49,19% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión de 767.513,44 euros que supone el 22,30% 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.

La renta variable presente en el fondo a través de inversiones en Europa y EE.UU. ha tenido un comportamiento alcista pero con volatilidad superior a la del trimestre anterior. El índice americano S&P 500 subió un 1,7% y el europeo (SXXP Index) un 2,69% en el periodo. Por su parte el Nasdaq se anotó una subida del 1,29%. **Por el lado de la renta fija, tuvimos un trimestre positivo en todas las sub-clases del activo.** Los bonos de alta calidad cerraron el trimestre en positivo, tanto en Europa (IBOXX EURO CORP) como en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), con rendimientos de 1,28% y 3,35%, respectivamente. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también positivos con rendimientos del 1,11% en la parte Europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 1,33% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras sub-clases de activos invertidas por la estrategia del fondo, renta fija emergente (JPM EMBI GLB) y renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1) obtuvieron resultados positivos, 1,34% y 2,53%, respectivamente. Por último, hay que destacar el buen comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU. como consecuencia del giro acomodativo de los bancos centrales durante el periodo. El índice de bonos gobierno americano 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) terminó el trimestre en un 2,72% y el mismo tramo de la curva alemana (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) se revalorizó un 3,34%. Estas subclases continuaron la senda alcista del anterior trimestre. La liquidez, por su parte, se dejó un 0,11% en el

periodo.

El patrimonio ha disminuido en 308.413 euros, cerrando así el trimestre en 3,44 millones. El número de partícipes en el trimestre no ha variado, siendo la cifra final de 119. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -0,24%, con una volatilidad de 1,72%. 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 0,16%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 19/09/19, siendo esta del 1,06%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,69%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,41%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,83% por otros conceptos.

La sociedad tuvo una rentabilidad en el trimestre del -0,24%, y cerró el periodo con una revalorización del 3,69% en el año. La cartera de la SICAV ha estado posicionada en renta variable y renta fija en pesos de 20% y 70%, respectivamente. El peso en renta fija se encuentra diversificado en diferentes tipologías del activo. Los fondos con un peso más importante al final del periodo son el Candriam Euro Government (10%) y el ETF Pimco Low Duration Corporate Bond (10,30%).

Durante el trimestre, los controles de riesgo no han producido señales de venta y reducción de riesgo. La cartera ha infraponderado tanto la parte de renta variable como la parte de renta fija. **Se han adquirido coberturas adicionales put sobre el EUROSTOXX50 con vencimientos a diciembre de 2019.** Las coberturas ascienden, en delta uno al 5%, que se corresponde con un tercio de la renta variable en cartera.

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.