

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	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	775.507,00
Nº de accionistas	183	183
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	3.663	4,7232	4,0876	4,7533
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		
0,23		0,23	0,70		0,70	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 (%)	0,27	0,15	0,62	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,17	-0,13	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
14,38	1,03	2,27	10,71	-14,05	-16,85	7,24	3,42	5,76

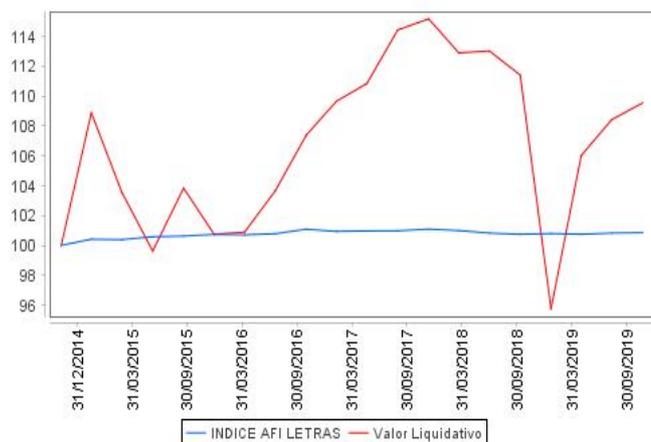
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
1,58	0,52	0,52	0,53	0,55	2,20	1,78	1,39	1,76

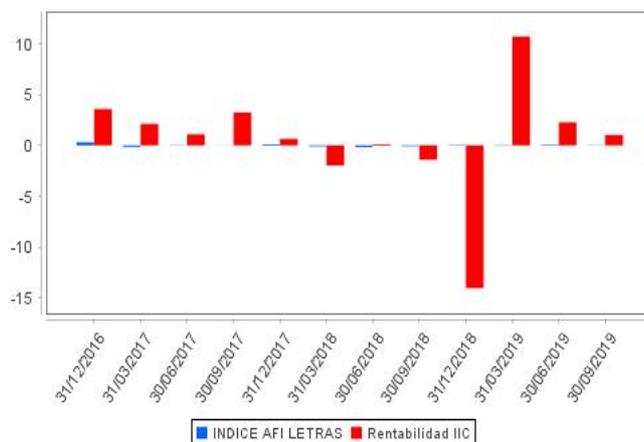
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	3.324	90,75	3.075	84,83
* Cartera interior	655	17,88	721	19,89
* Cartera exterior	2.669	72,86	2.354	64,94
* 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)	312	8,52	525	14,48
(+/-) RESTO	27	0,74	25	0,69
TOTAL PATRIMONIO	3.663	100,00	3.625	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)	3.626	3.544	3.201	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,03	0,03	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,04	2,24	12,95	13.775,97
(+) Rendimientos de gestión	1,31	2,50	13,76	13.664,59
+ Intereses	0,01	0,00	0,02	208,78
+ Dividendos	0,08	0,00	0,09	14.175,70
+- 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)	-0,90	0,58	0,50	-257,53
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,73	2,03	12,71	-14,00
+- Otros resultados	0,39	-0,11	0,44	-448,36
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,30	-0,93	90,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,70	2,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,08	55,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,09	30,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,12	20,41
+ 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	0,05	0,04	0,12	20,41
+ 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)	3.663	3.626	3.663	

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	340	9,38
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	260	7,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		260	7,10	340	9,38
TOTAL RENTA FIJA		260	7,10	340	9,38
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	32	0,87	32	0,88
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	363	9,91	349	9,64
TOTAL IIC		395	10,78	381	10,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		655	17,88	721	19,90
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	84	2,30	82	2,26
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	132	3,60	0	0,00
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	170	4,64	92	2,53
LU1534068801 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	101	2,78
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	215	5,88	220	6,07
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	228	6,22	223	6,16
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	59	1,62	58	1,61
IE00BVYPP024 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	187	5,11	180	4,96
IE00BYZK4552 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	69	1,89	67	1,84
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	198	5,41	183	5,04
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	108	2,95	0	0,00
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	202	5,52	204	5,61
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	132	3,60	0	0,00
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	179	4,90	173	4,78
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	262	7,24
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	246	6,72	236	6,52
IE00BYTTL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE	EUR	128	3,49	123	3,40
LU1013275745 - ParticipacionesIVECTOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	183	4,99	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	151	4,12	150	4,14
TOTAL IIC		2.671	72,96	2.354	64,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.671	72,96	2.354	64,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.326	90,84	3.075	84,84

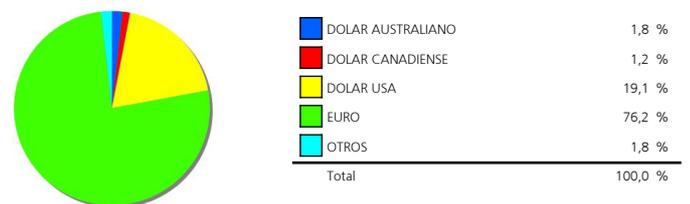
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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 Futuro AUSTRALIAN SPI	205	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	137	Inversión
Total subyacente renta variable		342	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	752	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		752	
TOTAL OBLIGACIONES		1.094	

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 3.633.864,39 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 16.648,76 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 8,32 eur.

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.

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 índice MSCI All Countries EUR Hedge se anotaba un 0,89% positivo. Durante la mayor parte del período, la SICAV ha evolucionado ligeramente mejor que el índice de bolsa mundial. No obstante, entre el 6 y el 10 de septiembre sufrió frente al índice debido al sesgo a crecimiento de algunas estrategias en cartera. Sin embargo, fue capaz de recuperar esa diferencia y acabar mejor que el índice. El índice S&P 500 y el Stoxx 600 han acabado el período sin distanciarse demasiado, aunque los índices de bolsa europeos estuvieron gran parte del trimestre por detrás, recuperando fuertemente niveles las últimas semanas. El índice Nasdaq ha evolucionado de forma muy similar al índice Standard and Poors 500, pero la estrategia en cartera con exposición a dicho índice (Polar Global Technology 7%) ha acabado en un 1,6% negativo, frente al 0,39% positivo de la referencia.

El patrimonio ha aumentado en 37.101 euros, cerrando así el trimestre en 3,66 millones. El número de partícipes en el trimestre no ha variado, siendo la cifra final de 183. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 1,03%, con una volatilidad de 5,92%. 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 0,50%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (90% MSCI ACWI EUR Hedge, 5% RFGob USA 1Y, 5% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 05/08/19, siendo esta del 4,51%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 14,38%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 2,11%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,18% por otros conceptos.

La SICAV ha terminado septiembre con una revalorización del 14,38% desde inicio de año y cierra el trimestre con una exposición a renta variable aproximada al 78%. A cierre del trimestre mantenía una inversión del en renta variable de 68% en fondos de inversión, un 15% en ETFs y un 9% en instrumentos derivados derivados de renta variable. 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 (aunque este último se han tendido a reducir a lo largo del año) y a empresas del sector tecnológico, por ser una apuesta sectorial de alguno 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 trimestre año la SICAV tenía un 37% de su inversión en Europa, un 7% en EE.UU. y un 39% en fondos de vocación de inversión global. Habríamos salido del Fondo Sextant Pea y del Fondo de Deutsche Floating Rates Notes, llevando la inversión a los fondos Vector Navigator y Candriam L Europe Optimum Quality, en la inversión de renta variable, y a los fondos monetarios La Francaise Tesorerie, Pictet EUR Liquidity y BNP Insticash Money. Como posiciones destacadas, más allá de los futuros de renta variable, encontramos el ETF SPDR Euro STox Low Volatility (7%) y los fondos Welzia Global Opportunities (9%), Echiquier Entrepreneur G (6%), Echiquier Agenor (6%) y Nordea 1 Small Caps (5%).

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.