

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	1.008.812,00	1.012.927,00
Nº de accionistas	181	129
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	7.034	6,9730	6,2889	6,9729
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		
0,15		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 (%)	0,92	0,92	1,95	2,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,15	-0,14	-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	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
10,14	1,85	3,38	4,61	-4,59	-7,16	11,61	5,26	6,14

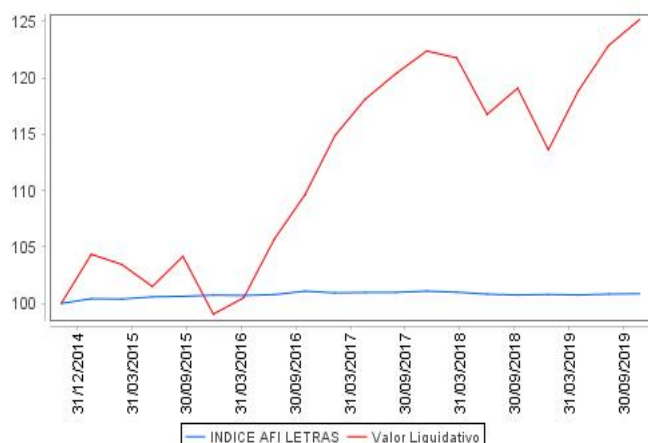
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,58	0,19	0,20	0,19	0,19	0,76	0,80	0,77	0,94

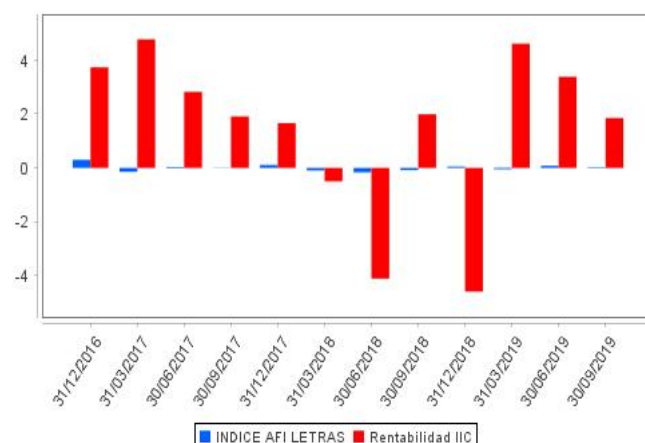
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	5.962	84,76	5.877	84,74
* Cartera interior	1.160	16,49	1.465	21,12
* Cartera exterior	4.716	67,05	4.356	62,81
* Intereses de la cartera de inversión	86	1,22	56	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.003	14,26	983	14,17
(+/-) RESTO	69	0,98	75	1,08
TOTAL PATRIMONIO	7.034	100,00	6.935	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)	6.935	6.790	6.563	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,41	-1,20	-2,67	-65,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,84	3,33	9,60	479,79
(+) Rendimientos de gestión	2,05	3,60	10,26	640,34
+ Intereses	0,92	1,34	3,79	-29,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,20	2,47	8,65	-9,17
+- 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)	-2,04	-0,16	-3,85	1.166,36
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,17	0,16	0,92	7,09
+- Otros resultados	0,80	-0,21	0,75	-494,09
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,27	-0,67	-130,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	3,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-39,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,05	-23,73
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-73,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-30,38
+ 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	0,01	-30,38
+ 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)	7.034	6.935	7.034	

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

3. Inversiones financieras

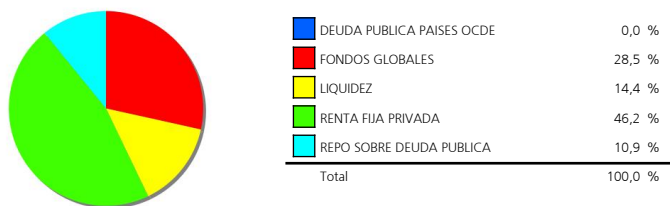
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	205	2,92	202	2,92
XS1880365975 - BonosIBANKIA SAUI1,593I2023-09-19	EUR	0	0,00	210	3,03
ES0840609012 - BonosILA CAIXAI1,312I2040-03-23	EUR	195	2,77	377	5,43
ES0844251001 - BonosIBERCAJAI1,750I2023-04-06	EUR	0	0,00	206	2,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		400	5,69	995	14,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		400	5,69	995	14,34
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	470	6,78
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	760	10,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		760	10,80	470	6,78
TOTAL RENTA FIJA		1.160	16,49	1.465	21,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.160	16,49	1.465	21,12
XS1512736379 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-03	EUR	202	2,88	200	2,88
US06738EBA29 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,937I2080-12-15	USD	191	2,72	180	2,60
US05946KAF84 - BonosIBBVAI1,531I2050-11-16	USD	530	7,54	331	4,78
XS1626771791 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-06	EUR	396	5,63	389	5,61
XS1076957700 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,125I2024-12-18	USD	0	0,00	317	4,58
DE000DB7XHP3 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI6,000I2080-04-30	EUR	0	0,00	176	2,54
XS1956051145 - BonosILING GROEPI3,375I2024-04-16	USD	0	0,00	183	2,64
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-12-18	USD	0	0,00	332	4,78
CH0400441280 - BonosIUBS AGI5,000I2033-01-31	USD	601	8,55	404	5,82
XS1046224884 - BonosIUNICREDITO ITALIANOI4,000I2024-06-03	USD	332	4,72	295	4,26
USP9634CAC57 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLIS,250I2023-11-09	USD	105	1,49	109	1,57
USF8586CBQ45 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,375I2028-04-06	USD	281	4,00	260	3,75
USU42804AQ45 - BonosIHERTZ GLOBAL HOLDINGI3,812I2020-06-01	USD	98	1,39	94	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.736	38,92	3.270	47,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.736	38,92	3.270	47,16
TOTAL RENTA FIJA		2.736	38,92	3.270	47,16
LU1163205096 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	177	2,51	171	2,47
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	277	3,94	0	0,00
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	354	5,04	352	5,07
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	576	8,18	561	8,09
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	324	4,60	0	0,00
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	277	3,94	0	0,00
TOTAL IIC		1.985	28,21	1.084	15,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.721	67,13	4.354	62,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.881	83,62	5.819	83,91
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

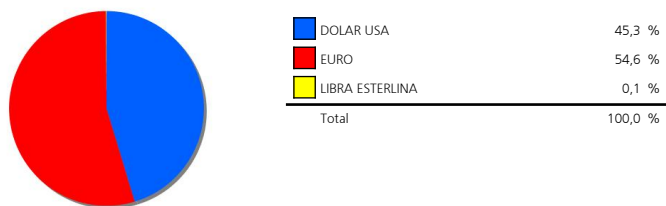
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

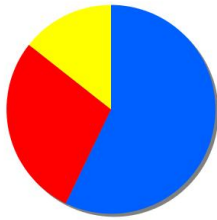
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	57,1 %
FONDOS DE INVERSION	28,5 %
LIQUIDEZ	14,4 %
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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	1.630	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.630	
TREASURY UK TSY GILT 4.75% 07/12/2030	Venta FuturoITREASURY UK TSY GILT	298	Cobertura
US TREASURY BONO 1.5% VTO.15/08/2026	Venta FuturoIUS TREASURY BONO	271	Cobertura
US TREASURY BONO 5% VTO. 15/05/2037	Venta FuturoIUS TREASURY BONO 5%	90	Cobertura
Total otros subyacentes		659	
TOTAL OBLIGACIONES		2.289	

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

El Consejero Delegado cobra una cantidad fija anual, en base a los Estatutos aprobados en Junta.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 176.821,84 euros suponiendo 2,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 25,00 euros.

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.

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 trimestre, con una ganancia del 2,53%. 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 trimestre, 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 +2,72% y el mismo tramo de la curva alemana (Bloomberg Barclays Euro Government 10 year Term) subió un 3,34%.

El patrimonio ha aumentado en 100.823 euros, cerrando así el trimestre en 7,03 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 52, siendo la cifra final de 181. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 1,85%, con una volatilidad de 2,71%. 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 0,26%. 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 09/07/19, siendo esta del 1,94%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 10,14%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 0,77%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,19% por otros conceptos.

La SICAV acumula un 1,85% durante el trimestre y un 10,14% en el año. Durante el trimestre, la cartera estuvo invertida al 60% en instrumentos de renta fija financieros, principalmente AT1, y mantiene un 5% en tres bonos de alto rendimiento. La cartera mantuvo un 15% de la divisa USD sin cubrir. Durante el trimestre se han realizado ventas de algunas posiciones en instrumentos AT1 o COCOs debido al buen rendimiento acumulado en el periodo, como por ejemplo Ibercaja 7% perpetual, Societe General 7,875% perpetual y Credit Suisse 6,25 Perpetual. Las principales posiciones durante el periodo han sido el bono de Banco de Credito Social 07/06/2027 (5,59%) y el bono de UBS Group 31/01/2033 (5,77%).

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.