

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	Attest Consulting, S.L	<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:**

15/03/2019

**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	240.000,00	240.000,00
Nº de accionistas	3	3
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	2.401	10,0023	9,7454	10,0549
2018				
2017				
2016				

#### 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	0,33		0,33	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,17	0,75	1,09	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,18	-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
	1,96	-1,75						

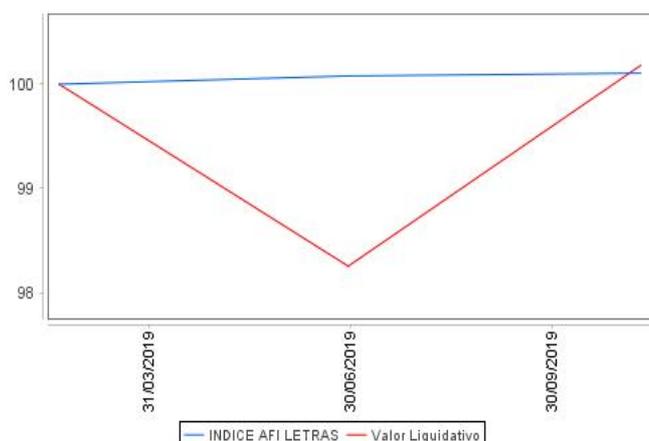
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
	0,62	0,27	0,26	0,08				

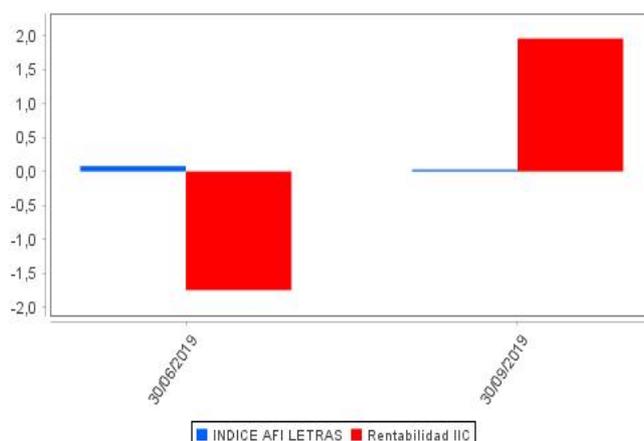
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	1.963	81,76	1.995	84,75
* Cartera interior	552	22,99	500	21,24
* Cartera exterior	1.411	58,77	1.495	63,51
* 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)	404	16,83	360	15,29
(+/-) RESTO	34	1,42	-1	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.401</b>	<b>100,00</b>	<b>2.354</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>2.354</b>	<b>2.396</b>	<b>0</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	100,76	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,95	-1,74	0,02	1.782,77
(+) Rendimientos de gestión	2,20	-1,17	0,97	1.909,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	234,32
+ Dividendos	0,30	0,18	0,48	70,80
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,71	-1,25	0,42	-235,77
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,12	-0,29	-446,30
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,05	2.670,21
+- Otros resultados	0,63	-0,22	0,41	-383,83
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,57	-0,96	-126,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,13	-0,33	13,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	0,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,09	-45,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,11	-0,82
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,33	-0,39	-95,09
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	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>2.401</b>	<b>2.354</b>	<b>2.401</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	%
ES00000128X2 - REPOIUBS_EUROPEI0,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	50	2,12
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>50</b>	<b>2,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>50</b>	<b>2,12</b>
ES0109427734 - AccionesIANTENA 3 TELEVISION	EUR	47	1,97	0	0,00
ES06735169E5 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	2	0,07
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	52	2,18	0	0,00
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	44	1,84	44	1,86
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	48	2,01	45	1,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>191</b>	<b>8,00</b>	<b>91</b>	<b>3,83</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>191</b>	<b>8,00</b>	<b>91</b>	<b>3,83</b>
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	360	14,99	360	15,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>360</b>	<b>14,99</b>	<b>360</b>	<b>15,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>551</b>	<b>22,99</b>	<b>501</b>	<b>21,25</b>
GB0009697037 - AccionesIBABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	0	0,00	43	1,82
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	44	1,82	40	1,70
US09857L1089 - AccionesIBOOKING HOLDING	USD	63	2,63	58	2,45
GB0030913577 - AccionesIBRITISH TELECOMMUNICATIONS	GBP	38	1,59	42	1,77
FR0010221234 - AccionesIEUTELSAT COMUCATIONS	EUR	0	0,00	53	2,23
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	47	1,97	0	0,00
FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ	EUR	46	1,92	43	1,84
FR0000121501 - AccionesIPEUGEOT	EUR	0	0,00	50	2,12
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	56	2,34	52	2,21
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	48	1,99	49	2,09
FR0013326246 - AccionesIUNIBAIL RODAMCO	EUR	52	2,17	0	0,00
US92857W3088 - AccionesIVODAFONE	USD	0	0,00	45	1,89
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>394</b>	<b>16,43</b>	<b>475</b>	<b>20,12</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>394</b>	<b>16,43</b>	<b>475</b>	<b>20,12</b>
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	388	16,17	388	16,50
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	324	13,49	324	13,76
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	308	12,83	308	13,10
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.020</b>	<b>42,49</b>	<b>1.020</b>	<b>43,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.414</b>	<b>58,92</b>	<b>1.495</b>	<b>63,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.965</b>	<b>81,91</b>	<b>1.996</b>	<b>84,73</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)**

	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	312	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	271	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>583</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>583</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.) Existen tres Accionistas significativos con un volumen de inversión de 800.186,91 euros que supone el 33,33% sobre el patrimonio de la IIC, con un volumen de inversión de 800.186,91 euros que supone el 33,33% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 800.186,91 euros que supone el 33,33% 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 SGIIC, 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, MXWOEUR, se ha revalorizado un 1% durante el trimestre. Los índices americano y europeo, que corresponden a las áreas geográficas que son de especial importancia en la sociedad, tuvieron un comportamiento ligeramente mejor que el del índice en general, con el S&P 500 subiendo un 1,7% y el Stoxx 600 un 2,69%.

El patrimonio ha aumentado en 46.027 euros, cerrando así el trimestre en 2,40 millones. El número de partícipes en el trimestre no ha variado, siendo la cifra final de 3. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 1,96%, con una volatilidad de 3,12%. 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 0,34%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% STOXX 600, 50% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 15/08/19, siendo esta del 3,88%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 0,02%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 0,83%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,25% por otros conceptos.

La SICAV ha realizado operaciones de venta en algunas de las posiciones que mantenía como Eutelsat, Peugeot o Vodafone, aprovechando para comprar Unibail, Antena 3, Fresenius y Enagás. Actualmente su exposición neta a renta variable es 0%, ya que a los valores existentes en cartera, todos con pesos cercanos al 2% se le suma una cobertura utilizando futuros del S&P 500 y del Stoxx 600. La SICAV continúa con más del 50% del patrimonio invertido en activos monetarios, como el fondo Welzia Corto Plazo (15%) o el BNP Paribas Insticash (16%). Las posiciones que más se han revalorizado son Nokia (+6%) e IAG (+7,7%), mientras que la operadora de telecomunicaciones británica BT Group ha caído un 9% en el periodo. **La cobertura de la cartera se produjo a mediados de septiembre, cuando se pasó de una exposición del 20% a la renta variable al 0% antes comentado.**

**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.