

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 SL	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: 19/09/2014

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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximo que se refiere 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	690.259,00	690.236,00
Nº de accionistas	105	105
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	2.993	4,3354	4,1540	4,4475
2018	3.470	4,1869	4,1474	5,1648
2017	4.121	4,9722	4,9456	5,3023
2016	4.355	4,9801	4,3826	5,0301

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		
0,21		0,21	0,62		0,62	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 (%)	0,94	1,05	3,09	6,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,32	-0,30	-0,06

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 del 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
3,55	-1,71	1,19	4,10	-10,72	-15,79	-0,16	-0,97	

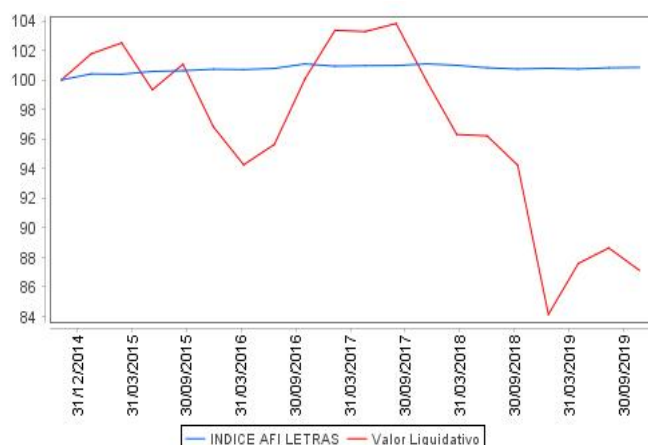
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
1,12	0,35	0,39	0,39	0,41	1,55	1,29	1,39	0,90

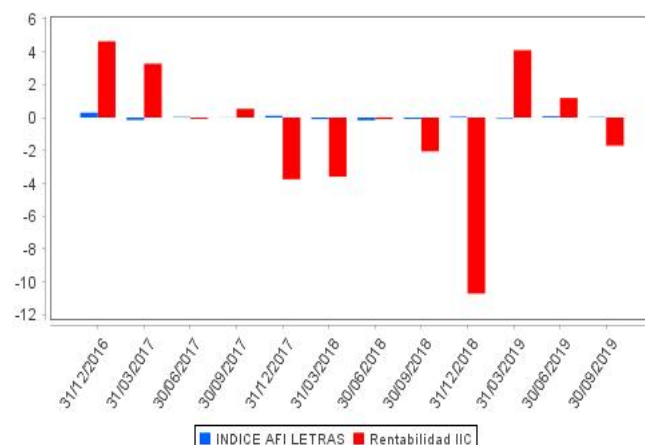
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.904	97,03	2.946	96,78
* Cartera interior	1.913	63,92	1.446	47,50
* Cartera exterior	991	33,11	1.500	49,28
* 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)	90	3,01	71	2,33
(+/-) RESTO	-1	-0,03	27	0,89
TOTAL PATRIMONIO	2.993	100,00	3.044	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)	3.044	3.009	3.470	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-19,07	-746,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-1,75	1,18	3,99	-2.903,71
(+) Rendimientos de gestión	-1,45	1,49	4,87	-2.805,61
+ Intereses	-0,05	-0,01	-0,03	344,08
+ Dividendos	0,34	0,25	0,63	34,69
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,58	-1,56	-0,99	-63,52
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,79	1,10	-0,34	-260,04
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,55	1,71	5,43	-68,22
+- Otros resultados	0,08	0,00	0,17	-2.792,60
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,89	-58,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,62	-0,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,07	1,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	-0,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-59,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-39,97
+ 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	-39,97
+ 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)	2.993	3.044	2.993	

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

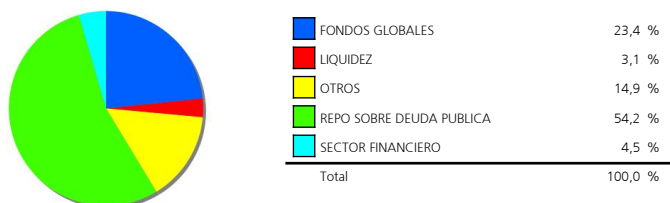
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	940	30,88
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	1.580	52,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.580	52,80	940	30,88
TOTAL RENTA FIJA		1.580	52,80	940	30,88
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	11	0,37	0	0,00
ES0105287009 - AccionesIAEDAS HOMES SAU	EUR	13	0,42	0	0,00
ES0113307062 - AccionesIBANKIA SAU	EUR	12	0,41	0	0,00
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	0	0,00	27	0,90
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	16	0,53	15	0,49
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	0	0,00	20	0,65
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	0	0,00	22	0,74
ES0105066007 - AccionesICELLNEX TELECOM SAU	EUR	11	0,38	16	0,53
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	11	0,36	7	0,23
ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	7	0,23	16	0,52
ES0130670112 - AccionesIENDESA SA	EUR	0	0,00	11	0,37
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	10	0,32	12	0,38
ES0136463017 - AccionesIFERSA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	21	0,69	14	0,44
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	15	0,51	15	0,50
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	11	0,36	16	0,51
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	17	0,57	20	0,65
ES0118594417 - AccionesIINDRA	EUR	10	0,32	18	0,58
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	10	0,33	19	0,63
ES0184696104 - AccionesIIBERCOM	EUR	8	0,28	0	0,00
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	15	0,51	0	0,00
ES0105251005 - AccionesINEINOR HOMES SLU	EUR	34	1,13	40	1,32
ES0110944172 - AccionesIQUABIT INMOBILIARIA	EUR	12	0,40	16	0,54
ES0173093024 - AccionesIRED ELECTRICA	EUR	23	0,78	23	0,75
ES0176252718 - AccionesISOL MELIA SA	EUR	13	0,43	15	0,50
ES0165386014 - AccionesISOLARIA	EUR	11	0,38	10	0,33
ES0105323002 - AccionesITEMPORE PROPERTIES SOCIMI S	EUR	5	0,17	11	0,36
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		296	9,88	363	11,92
TOTAL RENTA VARIABLE		296	9,88	363	11,92
ES0158457038 - AccionesILIERDE SICAV	EUR	24	0,82	26	0,85
ES0176062000 - AccionesIINVERISIS GESTION	EUR	13	0,44	116	3,83
TOTAL IIC		37	1,26	142	4,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.913	63,94	1.445	47,48
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	9	0,29
CH0043238366 - AccionesIARYZTA AG	CHF	0	0,00	12	0,40
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	38	1,28	19	0,62
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	23	0,76	23	0,75
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	22	0,75	21	0,69
FR0000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	0	0,00	20	0,67
US12541W2098 - AccionesIC.H ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	16	0,52	15	0,49
BE0974313455 - AccionesIECONOCOM GROUP	EUR	9	0,31	13	0,41
US3119001044 - AccionesIFASTENAL COMPANY	USD	18	0,60	17	0,56
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	7	0,25	12	0,39
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	9	0,29	10	0,34
FR0000121964 - AccionesIKLEPIERRE	EUR	22	0,73	21	0,68
US55087P1049 - AccionesILYFT INC	USD	15	0,50	17	0,57
US62914V1061 - AccionesIINIO INC - ADR	USD	4	0,12	9	0,29
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	13	0,42	21	0,68
FR0000121972 - AccionesISCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	16	0,52
US88160R1014 - AccionesITESLA MOTORS INC	USD	25	0,85	32	1,06
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	12	0,40	10	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		233	7,78	297	9,74
TOTAL RENTA VARIABLE		233	7,78	297	9,74
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	134	4,49	220	7,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010584474 - ParticipacionesIROTSCCHILD	EUR	158	5,30	245	8,04
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	131	4,38	219	7,19
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	135	4,51	220	7,23
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	123	4,10	209	6,88
TOTAL IIC		681	22,78	1.113	36,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		914	30,56	1.410	46,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.827	94,50	2.855	93,78

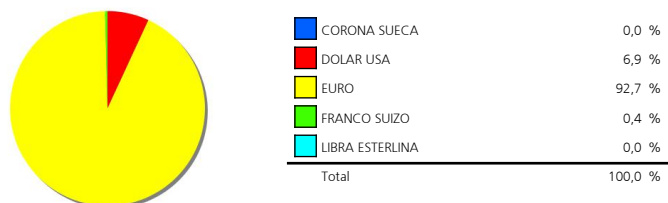
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

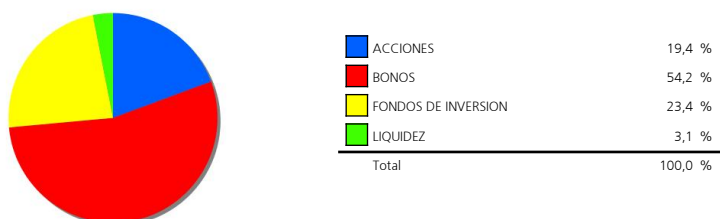
Sector Económico



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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50110I	670	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50110I	680	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50110I	1.713	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50110I	685	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50110I	1.725	Cobertura
Total subyacente renta variable		5.473	
TOTAL DERECHOS		5.473	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50110I	1.233	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	17	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	48	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	26	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	151	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	8	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	18	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	19	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.520	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		251	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028	Venta FuturoBUNDESREPUB	699	Cobertura
Total otros subyacentes		699	
TOTAL OBLIGACIONES		2.470	

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 que supone el 54,46% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión que suponen el 34,76% 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, en especial la europea, los bonos subordinados y la renta fija High Yield. Dentro de los mismos, la renta variable europea se ha apreciado un 2,69% (Stoxx 600). Por otro lado, la renta fija ha tenido un movimiento de ida y vuelta en el periodo, a medida que se intensificaban los comentarios de la guerra comercial. El mayor riesgo de la renta fija subordinada y el HY se ha visto reflejado en un mejor comportamiento por reducción de spreads. En concreto, el High Yield americano (Iboxx USD Liquid HY) se ha revalorizado un 1,3% y la deuda subordinada convertible, un 2,5% (iBoxx EUR Contingent Convertible Liquid Developed Market AT1).

El patrimonio ha disminuido en 52.076 euros, cerrando así el trimestre en 2,99 millones. El número de partícipes en el trimestre no ha variado, siendo la cifra final de 105. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -1,71%, con una volatilidad de 5,81%. 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 0,43%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% SX5E, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 20/08/19, siendo esta del 6,05%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,55%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,49%,

0,75% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,66% por otros conceptos.

La composición de su cartera es de un 20% renta variable (con especial presencia de renta variable europea) y un 30% en renta fija con duración cubierta, a lo que se suma una estrategia de derivados, que tiene como subyacente el Eurostoxx 50 y el VStoxx. La cartera de renta variable la compone una selección de valores mayoritariamente europeos, con pesos de entre el 0,5-1% (Naturgy, Grifols, Red Eléctrica y BMW, por nombrar algunos ejemplos), y algunos norteamericanos como Berkshire Hathaway o Tesla Motors. Tiene además una posición en Smart Social Sicav (0,5% del patrimonio). Por la parte de renta fija, la inversión se concentra en fondos de bonos subordinados como Gam Star Credit Opp (4%), DWS Hybrid Bond Fund (4%) y el EDR SICAV Financial Bonds (4%). Hay que destacar la reducción en el peso de este tipo de activo, que en otros momentos llegó a pesar más de un 40% de la IIC, y que se han revalorizado un 1,5% en el periodo aproximadamente. La exposición a otras divisas está totalmente cubierta. **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.