

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	kpmg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura EUR/USD

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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
1,12	0,40	0,37	0,36	0,36	1,49	1,43	1,33	1,59

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 fondos/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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Julio de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.449	140	-0,10
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	10.829	153	0,82
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	92.232	380	0,07
Global	33.024	267	3,86
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	142.533	940	1,00

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	41.850	89,98	44.802	95,77
* Cartera interior	7.130	15,33	6.240	13,34
* Cartera exterior	34.720	74,65	38.562	82,43
* 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)	4.128	8,88	1.772	3,79
(+/-) RESTO	532	1,14	207	0,44
TOTAL PATRIMONIO	46.510	100,00	46.781	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)	46.781	51.145	45.949	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,89	-11,02	-11,96	-92,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,32	2,18	13,13	-34.938,51
(+) Rendimientos de gestión	0,56	2,42	13,88	-35.184,37
+ Intereses	-0,01	0,03	0,05	-142,30
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- 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)	-0,76	0,25	6,41	-387,32
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,14	2,14	6,92	-49,95
+/- Otros resultados	0,18	0,00	0,49	-34.604,80
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,79	273,07
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-4,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-4,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-10,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	363,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,04	-70,95
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	-27,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,04	-27,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.510	46.781	46.510	

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	6.240	13,34
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	7.130	15,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.130	15,33	6.240	13,34
TOTAL RENTA FIJA		7.130	15,33	6.240	13,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.130	15,33	6.240	13,34
LU1339880095 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.600	3,44	1.739	3,72
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	566	1,22	550	1,18
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.334	2,87	1.299	2,78
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	1.356	2,92	1.346	2,88
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHQUIER	EUR	1.552	3,34	1.752	3,75
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	293	0,63	286	0,61
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	1.442	3,10	1.417	3,03
LU1759635375 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	7.854	16,89	7.846	16,77
IE00B3ZW0K18 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	8.064	17,34	7.963	17,02
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	108	0,23	108	0,23
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.398	3,01	1.374	2,94
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	806	1,73	811	1,73
BE6213831116 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	241	0,52	0	0,00
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	891	1,92	892	1,91
IE00BYVTMS52 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.698	3,65	1.693	3,62
LU0106261026 - ParticipacionesISCHRODER	USD	0	0,00	4.226	9,03
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	3.567	7,67	3.444	7,36
IE00BYTL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE	EUR	1.690	3,63	1.629	3,48
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	174	0,37	173	0,37
TOTAL IIC		34.634	74,48	38.548	82,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.634	74,48	38.548	82,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.764	89,81	44.788	95,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	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



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	640	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	528	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	1.005	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	3.740	Cobertura
Total subyacente renta variable		5.913	
TOTAL DERECHOS		5.913	
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoAUSTRALIAN SPI	1.024	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoFTSE 100I10I	1.644	Inversión
MSCI EM ASIA INDEX	Venta FuturoMSCI EM ASIA INDEXI100I	1.022	Cobertura
MSCI EMMAS	Compra FuturoMSCI EMMASI50I	4.514	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	273	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoTOPIX 100I10000I	1.578	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	1.233	Inversión
Total subyacente renta variable		11.288	
EURO- AUD	Venta FuturoEURO- AUDI125000I	126	Cobertura
EURO- CAD	Venta FuturoEURO- CADI125000I	125	Cobertura
EURO-CHF	Venta FuturoEURO-CHFI125000I	1.745	Cobertura
EURO-LIBRA	Venta FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.121	
TOTAL OBLIGACIONES		13.409	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se inscribió un nuevo folleto para el fondo Welzia World Equity el 30 de Julio de 2019 por cambio de la vocación inversora, política de inversión y denominación.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 16.988.425,53 euros que supone el 36,53% 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 índice MSCI All Countries EUR Hedge se anotaba un 0,89% positivo, quedándose el Welzia World Equity por debajo, en un 0,29%. Durante la mayor parte del período el fondo ha evolucionado ligeramente mejor que el índice de bolsa mundial. **No obstante, entre el 6 y el 10 de septiembre sufrió frente al índice y la competencia, debido al sesgo a crecimiento de algunas estrategias en cartera, no siendo capaz de recuperar esa diferencia durante el resto del mes. Precisamente esos sesgos de la cartera fueron muy beneficiosos durante el mes de agosto, reduciendo la volatilidad frente al índice de referencia.** En la región de EE.UU., el fondo de pequeñas empresas en divisa local Alger US Small Cap, 3% terminaba el trimestre con una caída de 7,23%, frente al 2,41% negativo del índice Russell 2000, siendo la estrategia que peor se ha comportado respecto a su referencia. El 10% que se ha destinado a renta fija americana durante gran parte del trimestre, ha obtenido una revalorización mayor que la que ha obtenido el 10% de índices de renta fija que conforman el índice de referencia (90% MSCI ACWI EUR Hedge, 5% LEC3TREU Index, 5% LET3TREU Index): 2,11% positivo frente a 1,28%.

El patrimonio ha disminuido en 273.920 euros, cerrando así el trimestre en 46,51 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 239. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 0,30%, con una volatilidad de 7,83%. 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 0,60%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 14/08/19, siendo esta del 1,31%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 13,77%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,49%, 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,51% por otros conceptos.

Al principio del trimestre se compraron coberturas a distintos vencimientos mediante opciones puts, de manera que protegieran ligeramente al fondo ante posibles caídas de los mercados. La exposición a renta variable ha variado entre el 87% y el 91%. Dichas variaciones se han debido al efecto de las opciones en cartera. **El 21 de agosto se redujo la posición en renta fija estadounidense a la mitad y se vendió lo restante a principios de septiembre, aprovechando la fuerte revalorización que había tenido y quedándose la cartera activos de este tipo.** El fondo sufrió más que su índice de referencia a principios de septiembre, durante el aumento de los flujos inversores hacia empresas más baratas, ya que la cartera presentaba un sesgo hacia empresas con valoraciones más elevadas. Los fondos Seilern America (7,5%), Alger US Small Cap (3%) y Echiquier Entrepreneurs fueron los que más detrayeron al fondo. **Durante todo el período se ha mantenido una infra exposición al Reino Unido respecto de la referencia, como modo de evitar parte de la incertidumbre política en torno al Brexit.** Adicionalmente, a mediados de julio también se infraponderó la región de países emergentes asiáticos un 2%, como prevención ante una reacción negativa de los mercados asiáticos ante el desarrollo de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Las principales posiciones durante el trimestre han sido el ETF Ishares S&P 500 Monthly EUR (17%) y los fondos Goldman Sachs Core Equity US (16%), Schroders USD Bond (10%) y Seilern International Fund America (7,5%).

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.