

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	691.558,00	690.236,00
Nº de accionistas	150	104
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	3.044	4,4018	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		
0,42		0,42	0,83		0,83	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,04			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,25	2,13	4,38	6,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,21	-0,36	-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 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	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
5,13	1,53	-1,71	1,19	4,10	-15,79	-0,16	-0,97	

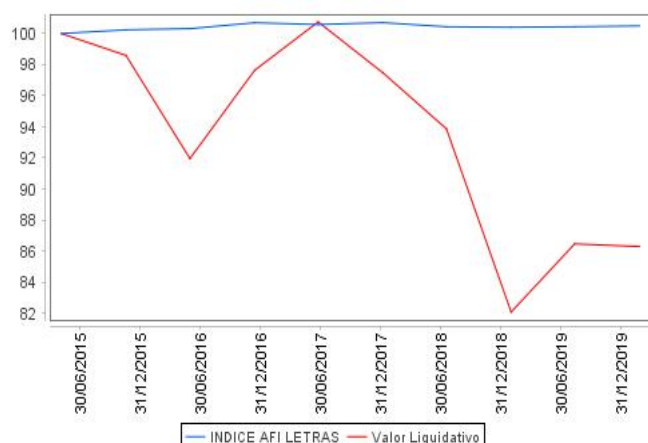
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,45	0,33	0,35	0,38	0,39	1,55	1,29	1,39	0,90

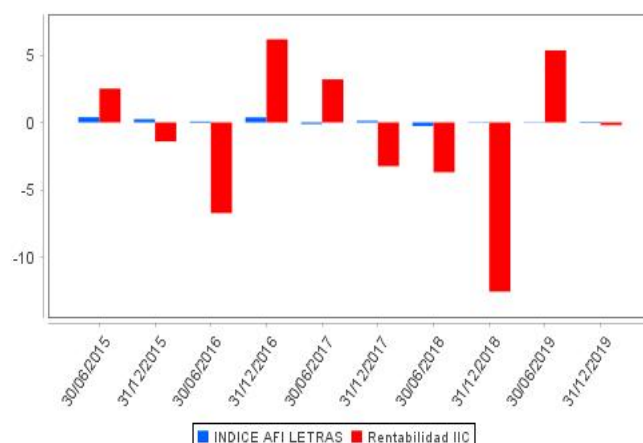
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 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	2.685	88,21	2.946	96,78
* Cartera interior	321	10,55	1.446	47,50
* Cartera exterior	2.364	77,66	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)	324	10,64	71	2,33
(+/-) RESTO	35	1,15	27	0,89
TOTAL PATRIMONIO	3.044	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	3.470	3.470	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,19	-18,56	-19,11	-100,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,21	5,48	5,50	-1.813,30
(+) Rendimientos de gestión	0,39	6,07	6,68	-1.608,50
+ Intereses	-0,12	0,01	-0,11	-1.060,49
+ Dividendos	0,39	0,30	0,68	22,06
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	-0,43	0,04	-209,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,53	1,31	-0,10	-207,69
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,11	4,78	6,04	-78,48
+- Otros resultados	0,03	0,10	0,13	-74,90
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-1,19	-73,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,41	-0,83	-5,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,10	8,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,13	0,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-71,63
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-130,83
+ 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	0,01	0,01	-52,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,04
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.044	3.044	3.044	

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

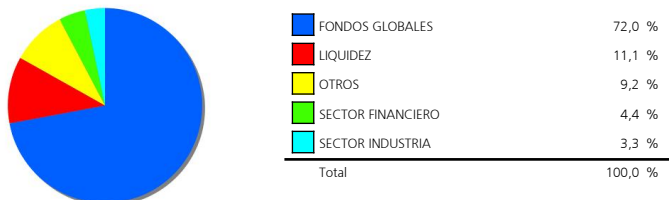
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	940	30,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	940	30,88
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	940	30,88
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	5	0,18	0	0,00
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	20	0,67	0	0,00
ES0157097017 - AccionesIALMIRALL	EUR	5	0,16	0	0,00
ES0113307062 - AccionesIBANKIA SAU	EUR	8	0,25	0	0,00
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	20	0,67	27	0,90
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	16	0,54	15	0,49
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	0	0,00	20	0,65
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	10	0,34	22	0,74
ES0105066007 - AccionesICELLNEX TELECOM SAU	EUR	7	0,23	16	0,53
ES06735169F2 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	7	0,22	7	0,23
ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	7	0,24	16	0,52
ES0130670112 - AccionesIENDESA SA	EUR	0	0,00	11	0,37
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	10	0,33	12	0,38
ES0136463017 - AccionesIFERSA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	14	0,44
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	8	0,28	15	0,50
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	6	0,21	16	0,51
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	13	0,41	20	0,65
ES0118594417 - AccionesIINDRA	EUR	0	0,00	18	0,58
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	6	0,19	19	0,63
ES0184696104 - AccionesIIBERCOM	EUR	4	0,13	0	0,00
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	8	0,25	0	0,00
ES0105251005 - AccionesINEINOR HOMES SLU	EUR	14	0,45	40	1,32
ES0171743901 - AccionesIPRISA	EUR	10	0,32	0	0,00
ES0110944172 - AccionesIQUABIT INMOBILIARIA	EUR	10	0,33	16	0,54
ES0173093024 - AccionesIRED ELECTRICA	EUR	9	0,29	23	0,75
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	10	0,32	0	0,00
ES0176252718 - AccionesISOL MELIA SA	EUR	23	0,76	15	0,50
ES0165386014 - AccionesISOLARIA	EUR	7	0,22	10	0,33
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	9	0,30	0	0,00
ES0105323002 - AccionesITEMPORE PROPERTIES SOCIMI S	EUR	5	0,17	11	0,36
ES0182870214 - AccionesIVALLEHERMOSO SA	EUR	10	0,32	0	0,00
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	5	0,16	0	0,00
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	10	0,33	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		282	9,28	363	11,92
TOTAL RENTA VARIABLE		282	9,28	363	11,92
ES0158457038 - AccionesILIERDE SICAV	EUR	26	0,87	26	0,85
ES0176062000 - AccionesIINVERISIS GESTION	EUR	12	0,39	116	3,83
TOTAL IIC		38	1,26	142	4,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		320	10,54	1.445	47,48
US0153511094 - AccionesIALEXION PHARMACEUTICALS	USD	9	0,28	0	0,00
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	9	0,29
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	10	0,32	0	0,00
CH0043238366 - AccionesIARYZTA AG	CHF	0	0,00	12	0,40
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	40	1,33	19	0,62
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	0	0,00	23	0,75
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	21	0,69
FR0000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	0	0,00	20	0,67
US12541W2098 - AccionesIC.H ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	0	0,00	15	0,49
US1651671075 - AccionesICHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	5	0,17	0	0,00
US1924461023 - AccionesICOGNIZANT TECH	USD	14	0,45	0	0,00
BE0974313455 - AccionesIECONOCOM GROUP	EUR	10	0,32	13	0,41
US3119001044 - AccionesIFASTENAL COMPANY	USD	0	0,00	17	0,56
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	9	0,29	12	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4824801009 - AccionesKLA TENCOR CORPORATION	USD	10	0,31	10	0,34
FR0000121964 - AccionesKLEPIERRE	EUR	0	0,00	21	0,68
US55087P1049 - AccionesLYFT INC	USD	15	0,50	17	0,57
US58933Y1055 - AccionesMERCK & CO INC	USD	9	0,30	0	0,00
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	9	0,30	0	0,00
US62914V1061 - AccionesINIO INC - ADR	USD	16	0,53	9	0,29
US7134481081 - AccionesPEPSICO INC	USD	0	0,00	21	0,68
FR0000121972 - AccionesSCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	16	0,52
US88160R1014 - AccionesTESLA MOTORS INC	USD	7	0,25	32	1,06
US8825081040 - AccionesTEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	10	0,33
US9839191015 - AccionesXILINX INC	USD	9	0,29	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		172	5,64	297	9,74
TOTAL RENTA VARIABLE		172	5,64	297	9,74
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	484	15,89	0	0,00
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	116	3,82	220	7,22
FR0010584474 - ParticipacionesIROTSCCHILD	EUR	141	4,64	245	8,04
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	116	3,81	219	7,19
FR0010674978 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	118	3,88	220	7,23
FR0010609115 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	539	17,71	0	0,00
LU0128494944 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	484	15,90	0	0,00
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	106	3,50	209	6,88
TOTAL IIC		2.104	69,15	1.113	36,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.276	74,79	1.410	46,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.596	85,33	2.855	93,78

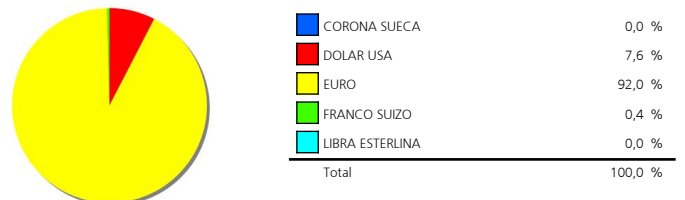
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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 50I10I	350	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	353	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	358	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	363	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	730	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	2.190	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	2.205	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	368	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	740	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	370	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	328	Cobertura
Total subyacente renta variable		8.355	
TOTAL DERECHOS		8.355	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	2.798	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	355	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	720	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	185	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	186	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	188	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	188	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	189	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	190	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	190	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	16	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	16	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	16	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	16	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	18	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	15	Cobertura
Total subyacente renta variable		5.286	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		253	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.25% 15/02/2029	Venta FuturoBUNDESREPUB	172	Cobertura
Total otros subyacentes		172	
TOTAL OBLIGACIONES		5.711	

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 dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de que supone el 34,70% sobre el patrimonio de la IIC y el 54,36% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

El verano de 2019 se caracterizó por la incertidumbre provocada por Trump y su estrategia negociadora con China, con la llamada Guerra Comercial, alcanzado su punto más álgido con la amenaza de imposición de aranceles a la práctica totalidad de los productos comerciados con el gigante asiático. A estas dudas se sumaba la incertidumbre de la evolución macroeconómica mundial, lo que produjo fuertes apreciaciones de la deuda pública como activo refugio. La curva americana se invertía, lo que lanzaba mensajes de una recesión próxima. El bono americano cotizaba por debajo del 1,50% y el bono alemán caía por debajo del -0,60%, lo cual generaba fuertes apreciaciones a los activos de renta fija. Desde ese punto, sin embargo, y **durante todo el resto del semestre, se fueron sentando las bases para una distensión: Estados Unidos y China comenzaron a llegar a acuerdos parciales y a eliminar subidas de aranceles. En Europa, donde el Brexit ha estado durante meses lastrando las expectativas de la zona, las elecciones anticipadas y la victoria de Boris Johnson parece que facilitará que por fin se pueda llegar a acuerdos en ese ámbito.** Por último, **los bancos centrales**, después de las últimas bajadas de tipos, **parece que están en pausa, cómodos en un crecimiento bajo (no recesión) y sin presiones inflacionistas.** Todas estas incertidumbres, que se fueron eliminando durante el último trimestre del año, auparon a los **principales índices de renta variable a rentabilidades cercanas al doble dígito, y permitieron que el año 2019 fuera un año realmente positivo para los activos de riesgo.** Como referencias, el índice S&P 500 terminó 2019 con una apreciación total return del 31,48% y el Eurostoxx 50 del 29,36%.

Los motores de rentabilidad de la IIC son la renta variable de países desarrollados, en especial, la europea y los bonos subordinados e híbridos. Ha sido un semestre positivo para todas las clases de activos. El índice Stoxx 600 se ha revalorizado un 9,03% en estos seis meses, recuperando rápidamente momentos de caída como los sufridos a principios de agosto. Por su parte, la deuda híbrida y convertible, que ejemplificamos en el iBoxx EUR CoCo Liquid Developed Market, subió un 5,94% en el periodo.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

La composición de la cartera incluye una exposición a la renta variable del 15% a través de una cesta de valores, con un peso medio del 0,5%. La SICAV incluye también una estrategia de derivados con el Eurostoxx 50 de subyacente, en la que va combinando diferentes compras y ventas de opciones y futuros del índice. Por otro lado, termina el año con un 45% de peso repartido equitativamente entre tres fondos monetarios. **Además, tiene un 20% en fondos de deuda híbrida y subordinada, con la duración parcialmente cubierta** a través de la venta de futuros de bonos gobierno alemán. Estos fondos se han ido desinvirtiéndose en diversas ocasiones a lo largo del semestre para ir consolidando ganancias y reduciendo el riesgo de crédito. Por otro lado, se ha producido la rotación de ciertos valores españoles de la cartera.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

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 5,69%.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio ha disminuido en 300 euros, cerrando así el semestre en 3,04 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 46, siendo la cifra final de 150. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 0,46%, con una volatilidad de 4,28%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del 0,30%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,13%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,45%; 0,75% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,62% por otros conceptos.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La SICAV se revalorizó un 0,46% durante el semestre por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,6%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 11,54% mientras que la de menor rendimiento acumuló un rendimiento negativo del 0,06%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Dentro de la renta variable la mayoría de los valores tienen pesos inferiores al 1%; salvo el caso de Berkshire Hathaway que supone un 1,30%. Además en la parte de instrumentos monetarios tiene un 45% de peso repartido equitativamente entre tres fondos monetarios: BNP Paribas Insticash, Pictet Eur Liquidity y La Française Trésorerie. Dentro de los fondos de deuda híbrida tiene posiciones cercanas al 4% en el DWS Hybrid Bond Fund, Pimco Capital Securities, EDR Financial Bonds y Gam Star Credit Opportunities. Como hemos comentado en otros puntos, estas últimas posiciones se han ido reduciendo a lo largo del periodo.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

No se realiza préstamos de valores en las carteras.

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 39,08%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,11%, con una volatilidad de 1,41%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del 0,14%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha ido reduciendo riesgo de crédito y de duración al vender parcialmente los fondos de renta fija híbrida y subordinada. Termina el año con una inversión del 16% en renta variable, un 45% en fondos monetarios y un 20% en fondos de renta fija subordinada a los que se realiza cobertura de duración.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado en 2.019 ni soportará en 2.020 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research). No obstante, la gestora recibe este servicio de análisis de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

11. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El crecimiento mundial en 2020 será bajo, posiblemente uno de los menores de los últimos años, sobre todo para los países desarrollados. Dicho esto, parece que los miedos de recesión han retrocedido y que existe cierta mejora cíclica en el horizonte, con mayor potencial, una vez despejadas las incertidumbres políticas de 2019. Las bajadas de tipos a nivel global en los últimos meses se terminarán filtrando a la economía con un cierto retraso y la cierta laxitud fiscal que los acompaña puede añadir algún viento de cola para beneficiar las economías durante 2020. Las mayores subidas en crecimiento se esperan en mercados emergentes, donde el final de la guerra comercial podría producir un incremento de la inversión. **Con un crecimiento modesto, los beneficios empresariales seguirán siendo positivos, pero tendrán menos apoyo para seguir creciendo, al menos no al ritmo estimado actualmente (cerca del 10%), por lo que será difícil seguir viendo expansión en múltiples, sobre todo en la bolsa americana, donde ya estamos cercanos al máximo alcanzado en 2017 (aproximadamente 18x beneficios esperados).** En un marco de año electoral americano, con riesgos puramente idiosincráticos americanos (impeachment e incertidumbre electoral) y con cierto rebote macro en emergentes, del que, tanto las bolsas de países emergentes como las europeas, se beneficiarían gracias a su sesgo más exportador, podría hacer que se produjera algo de compresión de múltiples entre Estados Unidos y Europa / EM. Los bonos de gobierno en este entorno seguirían de alguna manera goteando a la baja, subiendo poco a poco en rentabilidad (cayendo en precio) salvo que se produjera algún sobresalto en

términos de inflación, lo cual es habitual cerca de final de ciclo y con pleno empleo. Por la parte de bonos corporativos, que han disfrutado de un año excelente, en el que las revalorizaciones han sido extraordinarias, es de esperar que 2020 nos ofrezca un poco más de moderación en los retornos.

La SICAV afronta el año con un nivel conservador de renta variable y la duración cubierta, para adaptarse a este entorno de bajo crecimiento sin incurrir en riesgos innecesarios. **Previsiblemente, si la situación macro continúa mejorando y se produce algún recorte puntual aprovecharíamos para incrementar el nivel de inversión. Por el contrario, se irán consolidando ganancias a medida que se produzcan revalorizaciones importantes en los activos.**

12. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

10. Información sobre la política de remuneración.

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A TODO SU PERSONAL:

Fija 1.015.976 (17 beneficiarios)

Variable 42.800 (7 beneficiarios)

Total 1.058.776 (17 beneficiarios)

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A LA ALTA DIRECCION:

Fija 543.560 (4 beneficiarios)

Variable 33.000 (2 beneficiarios)

Total 576.560 (4 beneficiarios)

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A OTRO PERSONAL CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO:

Fija 231.389 (5 beneficiarios)

Variable 0 (0 beneficiarios)

Total 231.389 (5 beneficiarios)

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija, para todos los grupos de empleados, en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.019.

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

Esta IIC no tiene comisión de gestión variable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española, si bien a cierre del semestre no se mantenía ninguna posición abierta.

La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

El país en el que se han establecido las contrapartes es España.

La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -3.931,23 eur, un -0,13% del patrimonio medio del semestre.