

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: 08/02/2006

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Este fondo invierte un máximo del 80% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 10%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura USD/EUR.

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

2. Datos económicos**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.395.629,97	1.398.128,42
Nº de partícipes	134	133
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	13.763	9,8614
2017	13.880	10,1251
2016	13.657	9,4014
2015	16.050	9,6312

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,02	0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,73	0,84	2,47	3,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,02	-0,01	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC 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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-2,60	-0,05	0,06	-2,62	2,17	7,70	-2,39	-2,54	13,16

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	11/07/2018	-1,78	06/02/2018	-1,66	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,56	09/07/2018	1,38	12/02/2018	1,48	22/01/2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,77	4,71	5,80	9,12	3,85	4,65	5,57	7,92	5,97
Ibex-35	12,82	10,39	13,46	14,44	14,62	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,52	0,17	0,60	0,71	0,24	1,60
BENCHMARK WELZIA FLEXIBLE 10 EURIBOR 3M Y 500 PB	0,18	0,16	0,20	0,17	0,18	0,17	0,17	0,18	0,19
VaR histórico(iii)	4,30	4,30	4,30	4,30	3,99	3,99	4,32	4,18	-2,30

(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.

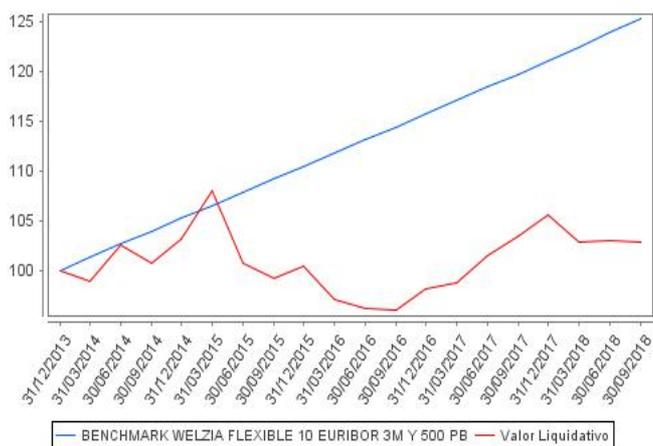
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,24	0,41	0,41	0,40	0,42	1,78	1,35	1,29	1,54

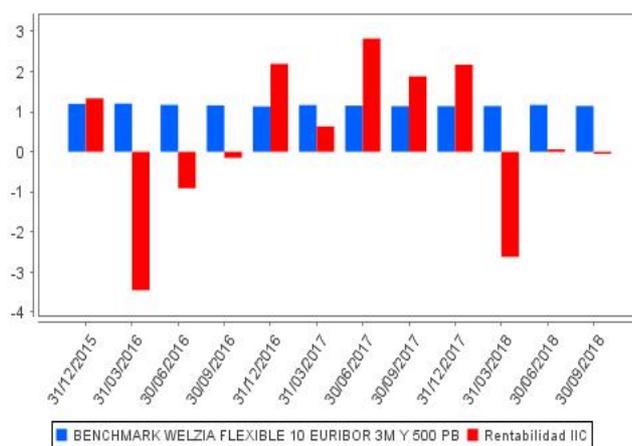
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.587	135	-0,01
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	16.889	172	2,17
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	167.860	647	1,40
Global	47.081	284	-1,73
Total fondos	238.416	1.238	0,80

* 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	12.776	92,84	11.330	82,14
* Cartera interior	424	3,08	357	2,59
* Cartera exterior	12.352	89,75	10.973	79,55
* 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)	1.835	13,33	1.459	10,58
(+/-) RESTO	-849	-6,17	1.004	7,28
TOTAL PATRIMONIO	13.762	100,00	13.793	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)	13.794	13.999	13.880	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,18	-1,56	1,87	-88,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,05	0,09	-2,70	-1.934,86
(+) Rendimientos de gestión	0,21	0,41	-1,85	-1.820,22
+ Intereses	0,01	0,00	0,02	548,62
+ Dividendos	0,07	0,46	0,64	-84,28
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.991,41
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,58	2,93	1,54	-119,59
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,06	-2,85	-3,49	-136,83
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,40	-0,30	-0,57	33,36
+/- Otros resultados	0,05	0,17	0,01	-70,09
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,32	-0,86	-115,74
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-0,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-18,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	-0,09	-97,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	1,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	1,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.763	13.794	13.763	

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	%
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	71	0,52	0	0,00
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	71	0,52	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	351	2,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		142	1,04	351	2,55
TOTAL RENTA VARIABLE		142	1,04	351	2,55
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	303	2,20	0	0,00
TOTAL IIC		303	2,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		445	3,24	351	2,55
XS1631427322 - BonosIACCIONA S.A.I0,424I2020-06-16	EUR	100	0,73	101	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,73	101	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	0,73	101	0,73
TOTAL RENTA FIJA		100	0,73	101	0,73
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	72	0,52	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	74	0,54	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	145	1,05	0	0,00
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	72	0,53	0	0,00
SE0011166610 - AccionesIATLAS COPCO AB	SEK	108	0,78	0	0,00
CA1363751027 - AccionesICANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	73	0,53	0	0,00
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	144	1,05	0	0,00
US1890541097 - AccionesICLOROX COMPANY	USD	109	0,79	0	0,00
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	70	0,51	229	1,66
JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	72	0,53	0	0,00
US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION	USD	133	0,96	0	0,00
US2774321002 - AccionesIEASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	107	0,78	0	0,00
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	133	0,96	0	0,00
US30219G1085 - AccionesIEXPRESS SCRIPTS	USD	147	1,07	0	0,00
US3119001044 - AccionesIFASTENAL COMPANY	USD	134	0,97	0	0,00
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	71	0,52	0	0,00
US3377381088 - AccionesIFISERV INC	USD	128	0,93	0	0,00
US34959J1088 - AccionesIFORTIVE	USD	131	0,95	0	0,00
FI0009007132 - AccionesIFORTUM PY	EUR	71	0,51	0	0,00
US3156161024 - AccionesIF5 NETWORKS INC	USD	131	0,95	0	0,00
JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	0	0,00	226	1,64
DK0010272632 - AccionesIGN STORE NORD	DKK	71	0,52	0	0,00
US4370761029 - AccionesIHOME DEPOT	USD	159	1,15	0	0,00
AU000000ING6 - AccionesILINGHAMS GROUP LTD	AUD	76	0,55	0	0,00
AU000000JBH7 - AccionesILYNAS CORP	AUD	73	0,53	0	0,00
FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	0	0,00	280	2,03
US5002551043 - AccionesIKOHL'S COPORATION	USD	157	1,14	0	0,00
NL0011794037 - AccionesIAHOLD NV	EUR	73	0,53	0	0,00
NL0009434992 - AccionesILYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	107	0,78	0	0,00
US56585A1025 - AccionesIMARATHON PETROLEUM CORP	USD	139	1,01	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	129	0,93	0	0,00
VGG607541015 - AccionesIMICHAEL KORS	USD	74	0,54	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	128	0,93	0	0,00
CA65548P4033 - AccionesINORBORD INC	CAD	71	0,51	0	0,00
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	0	0,00	205	1,48
DK0060336014 - AccionesINOVOZYMES A/S	DKK	0	0,00	210	1,52
CH0024608827 - AccionesIPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	0	0,00	248	1,80
US7185461040 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	146	1,06	0	0,00
DE0006969603 - AccionesIPUMA SE	EUR	0	0,00	24	0,17
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	0	0,00	209	1,52
GB0007323586 - AccionesIRENISHAW PLC	GBP	0	0,00	218	1,58
AU000000RMD6 - AccionesIRESMED INC-CDI	AUD	146	1,06	0	0,00
CA7751092007 - AccionesIROGERS COMMUNICATIONS	CAD	73	0,53	0	0,00
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	158	1,15	0	0,00
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	140	1,02	0	0,00
SE0000667891 - AccionesISANDVIK	SEK	109	0,79	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000112724 - AccionesSVENSKA CELLULOSA AB	SEK	72	0,52	0	0,00
DE0007236101 - AccionesSIEMENS AG	EUR	0	0,00	175	1,27
DE000SHL1006 - AccionesSIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	72	0,53	0	0,00
CA8485101031 - AccionesSPIN MASTER CORP	CAD	74	0,53	0	0,00
CH0267291224 - AccionesSUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	71	0,52	0	0,00
US8718291078 - AccionesSYSCO CORPORATION	USD	110	0,80	0	0,00
US8760301072 - AccionesTAPESTRY INC	USD	160	1,16	0	0,00
US87612E1064 - AccionesTARGET CORP	USD	160	1,16	0	0,00
US8725401090 - AccionesITJX COMPANIES INC	USD	159	1,16	0	0,00
NL0000009355 - AccionesUNILEVER NV	EUR	73	0,53	0	0,00
US9130171096 - AccionesUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	134	0,97	0	0,00
SE0000190126 - AccionesINDUSTRIVARDEN AB	SEK	0	0,00	178	1,29
US92343V1044 - AccionesVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	73	0,53	0	0,00
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	135	0,98	0	0,00
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	74	0,53	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.521	40,08	2.202	15,96
TOTAL RENTA VARIABLE		5.521	40,08	2.202	15,96
FR0012807220 - ParticipacionesIAXIOM ALTERNATIVE	EUR	920	6,68	1.051	7,62
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	425	3,09	425	3,08
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES	EUR	1.406	10,21	1.407	10,20
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	637	4,63	1.054	7,64
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	635	4,62	1.059	7,68
IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	268	1,94	255	1,85
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	932	6,76
FR0010286013 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	2.453	17,83	2.469	17,90
TOTAL IIC		6.744	49,00	8.652	62,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.365	89,81	10.955	79,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.810	93,05	11.306	81,97

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
ACC.DAIMLER AG	Compra OpcionACC.DAIMLER	875	Inversión
ACC.INFINEON	Compra OpcionACC.INFINEONI100I	230	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Compra OpcionACC.	400	Inversión
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P	4.258	Inversión
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P	948	Cobertura
Total subyacente renta variable		6.711	
TOTAL DERECHOS		6.711	
ACC.DAIMLER AG	Emisión OpcionACC.DAIMLER	500	Inversión
ACC.INFINEON	Emisión OpcionACC.INFINEONI100I	180	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	120	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	144	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	578	Inversión
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Emisión OpcionETF SPDR S AND P	887	Inversión
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Emisión OpcionETF SPDR S AND P	979	Inversión
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD	Compra FuturoMSCI WORLD NET	1.085	Inversión
Total subyacente renta variable		4.473	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	752	Inversión
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	1.499	Cobertura
EURO-LIBRA	Venta FuturoEURO-LIBRAI125000I	753	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.004	
TOTAL OBLIGACIONES		7.477	

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

No aplicable.

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 3.919.339,73 euros que supone el 28,48% sobre el patrimonio de la IIC.

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 303.470,61 suponiendo un 2,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

h.) Suscripción de WELZIA CORTO PLAZO por importe de 303.470 euros, a Valor Liquidativo.

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.

El tercer trimestre del año ha sido un periodo de contrastes. Mientras que la economía norteamericana ha continuado mostrando signos de fortaleza (tanto a nivel micro como a nivel macro, con varios indicadores en máximos de los últimos años), la economía europea y de los países emergentes se ha visto perjudicada por las sucesivas crisis. La inestabilidad de la lira turca, los problemas

arancelarios entre China y EE.UU. y el desafío del gobierno italiano a la UE han provocado un periodo de vaivenes en las bolsas europeas y emergentes. En cambio, todos los activos americanos han ofrecido retornos positivos.

En la Renta Variable, el comportamiento general ha sido positivo, aunque con una gran dispersión entre áreas geográficas. El selectivo americano S&P 500 ha registrado una revalorización del 7,7%, lo que lo ha llevado a máximos históricos, apoyado en grandes datos macro (el índice ISM se ha situado en Agosto en 61,4, el nivel más alto de los últimos 15 años). Los resultados empresariales sorprendieron al alza, y las noticias de acuerdo comercial con sus socios de América del Norte han impulsado a los índices de RV. En cambio, las tensiones geopolíticas en Europa han provocado volatilidad en el mercado, que cerró el trimestre con un comportamiento plano, después de ver caídas de un 3% a mediados de septiembre. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo han mostrado ciertas divergencias en su discurso que se han trasladado también a los mercados de renta fija. En EE.UU. se continúa con la senda de subida gradual de los tipos de interés, y se espera que haya en Diciembre otra alza de un cuarto de punto del tipo de referencia. En Europa, en cambio, las subidas de tipos no se esperan hasta verano de 2019, aunque es cierto que se va a comenzar la retirada de estímulos. La Renta Fija gobierno ha sufrido caídas, especialmente en los tramos largos, mientras que tanto el Investment Grade como el High Yield han mostrado rendimientos positivos (especialmente el High Yield americano).

La exposición del fondo a renta variable se ha mantenido constante a lo largo del trimestre, en parámetros próximos al 52%. Durante el período ha sido importante el uso de derivados en forma de coberturas a corto plazo para minimizar los movimientos de las bolsas y reducir el ruido de fondo en el valor liquidativo. El fondo SEXTANT PEA, de pequeñas compañías, ha sido uno de los principales detractores de rentabilidad del fondo en el trimestre, así como algunas compañías como Inditex o Renishaw. Las posiciones más importantes han sido: el SEXTANT GRAND LARGE (17,8%), el fondo SEXTANT PEA (6,75%) y el fondo FRANCAISE TRÉSORERIE (10,22%). También están presentes fondos de covered bonds europeos como alternativa a la liquidez, buscando proteger a la cartera de la volatilidad reinante en el mercado.

El patrimonio ha disminuido en 30.964 euros, cerrando así el trimestre en 13,76 millones. El número de partícipes ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 134. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 0,40%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,65%, 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,67% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% MSCI World, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y

), cuya diferencia máxima se produjo el 28/09/18, siendo esta del 1,96%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -2,6% con una volatilidad de 0,04%.

De cara al trimestre final del año, y el comienzo de 2019, nuestros fondos continuarán con su metodología de gestión, basada en el control de Drawdown y las carteras de valores TriFactor (selección de valores basada en valor, calidad y momentum). Esperamos un trimestre positivo, aunque con volatilidad, ya que la subida del bono americano a 10 años por encima del 3% y las tensiones geopolíticas (especialmente en Europa), pueden provocar vaivenes en los mercados, tal y como ya ha ocurrido en numerosas ocasiones este año. Adaptaremos, por tanto, el nivel de exposición a la coyuntura presente en cada momento.