

| | | | |
|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Gestora | WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. | Depositario | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A |
| 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 | 1.398.128,42 | 1.370.886,12 |
| Nº de partícipes | 133 | 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 | 13.794 | 9,8659 |
| 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 | | |
| 0,45 | | 0,45 | 0,45 | | 0,45 | patrimonio | al fondo |

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

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 1,74 | 1,57 | 1,74 | 3,02 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,01 | 0,00 | -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 | 1er Trimestre 2018 | 4º Trimestre 2017 | 3er Trimestre 2017 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad | -2,56 | 0,06 | -2,62 | 2,17 | 1,88 | 7,70 | -2,39 | -2,54 | 13,16 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,95 | 25/06/2018 | -1,78 | 06/02/2018 | -1,66 | 29/06/2015 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,81 | 05/04/2018 | 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 | 1er Trimestre 2018 | 4º Trimestre 2017 | 3er Trimestre 2017 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,62 | 5,80 | 9,12 | 3,85 | 4,47 | 4,65 | 5,57 | 7,92 | 5,97 |
| Ibex-35 | 13,92 | 13,46 | 14,44 | 14,62 | 12,08 | 13,00 | 26,40 | 21,90 | 18,89 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,95 | 1,25 | 0,52 | 0,17 | 1,10 | 0,60 | 0,71 | 0,24 | 1,60 |
| BENCHMARK WELZIA FLEXIBLE 10 EURIBOR 3M Y 500 PB | 0,18 | 0,20 | 0,17 | 0,18 | 0,16 | 0,17 | 0,17 | 0,18 | 0,19 |
| VaR histórico(iii) | 4,30 | 4,30 | 4,30 | 3,99 | 4,03 | 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.

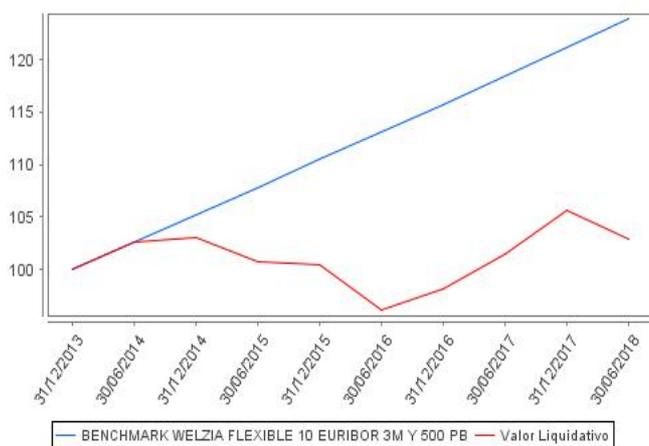
Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2018 | 4º Trimestre 2017 | 3er Trimestre 2017 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 0,81 | 0,41 | 0,40 | 0,42 | 0,47 | 1,78 | 1,35 | 1,29 | 1,54 |

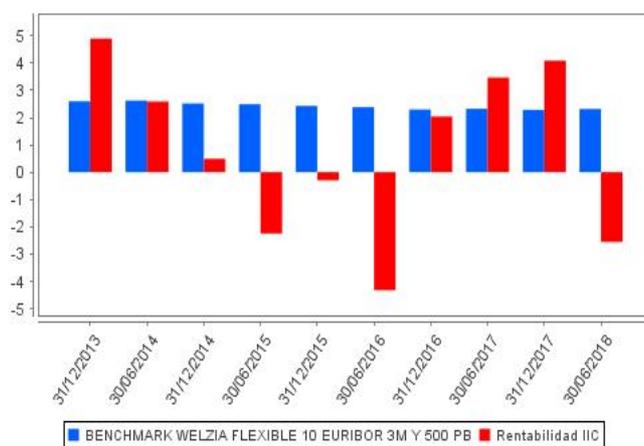
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 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 semestral media** |
|-------------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|
| Monetario a corto plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 5.918 | 134 | -0,43 |
| 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 | 18.238 | 173 | -6,80 |
| 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 | 166.172 | 632 | -2,27 |
| Global | 47.474 | 279 | -0,84 |
| Total fondos | 237.802 | 1.218 | -2,29 |

* 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 | 11.330 | 82,14 | 12.519 | 90,19 |
| * Cartera interior | 357 | 2,59 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 10.973 | 79,55 | 12.519 | 90,19 |
| * 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) | 1.459 | 10,58 | 1.127 | 8,12 |
| (+/-) RESTO | 1.004 | 7,28 | 234 | 1,69 |
| TOTAL PATRIMONIO | 13.793 | 100,00 | 13.880 | 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) | 13.880 | 11.914 | 13.880 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 2,03 | 10,87 | 2,03 | -80,09 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -2,65 | 3,91 | -2,65 | -3.427,55 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,05 | 4,44 | -2,05 | -4.166,22 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 118,75 |
| + Dividendos | 0,56 | 0,08 | 0,56 | 660,47 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,10 | 2,17 | 2,10 | 3,14 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -4,50 | 0,10 | -4,50 | -4.869,65 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,17 | 2,12 | -0,17 | -108,71 |
| +/- Otros resultados | -0,04 | -0,03 | -0,04 | 29,78 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,60 | -0,53 | -0,60 | 449,14 |
| - Comisión de gestión | -0,45 | -0,45 | -0,45 | 4,80 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 4,78 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 26,50 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,99 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,09 | -0,02 | -0,09 | 414,05 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 289,53 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 289,53 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 13.794 | 13.880 | 13.794 | |

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 | % |
| ES0148396007 - AccionesIINDITEX | EUR | 351 | 2,55 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 351 | 2,55 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 351 | 2,55 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 351 | 2,55 | 0 | 0,00 |
| XS1631427322 - BonosIACCIONA S.A.I0,418I2020-06-16 | EUR | 101 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 101 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 101 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 101 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| US0162551016 - AccionesIALIGN TECHNOLOGY INC | USD | 0 | 0,00 | 196 | 1,41 |
| US0320951017 - AccionesIAMPHENOL CORP CL A | USD | 0 | 0,00 | 216 | 1,56 |
| US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP | USD | 0 | 0,00 | 232 | 1,67 |
| US0970231058 - AccionesIBOEING | USD | 0 | 0,00 | 248 | 1,79 |
| US1273871087 - AccionesICADENCE DESIGN SYSTEMS INC | USD | 0 | 0,00 | 207 | 1,49 |
| US12503M1080 - AccionesICBRE GROUP INC | USD | 0 | 0,00 | 231 | 1,67 |
| DE0006062144 - AccionesICOVESTRO | EUR | 229 | 1,66 | 0 | 0,00 |
| US23331A1097 - AccionesIDR HORTON | USD | 0 | 0,00 | 232 | 1,67 |
| JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE | GBP | 226 | 1,64 | 243 | 1,75 |
| US4138751056 - AccionesIHARRIS CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 220 | 1,59 |
| FR0000052292 - AccionesIHERMES INTERNACIONAL | EUR | 0 | 0,00 | 230 | 1,66 |
| US46120E6023 - AccionesIINTUITIVE SURGICAL INC | USD | 0 | 0,00 | 205 | 1,48 |
| FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE | EUR | 280 | 2,03 | 228 | 1,64 |
| DE0008232125 - AccionesILUFTHANSA AG | EUR | 0 | 0,00 | 243 | 1,75 |
| US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD | USD | 0 | 0,00 | 222 | 1,60 |
| US6668071029 - AccionesINORTHROP GRUMMAN | USD | 0 | 0,00 | 226 | 1,63 |
| DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK | DKK | 205 | 1,48 | 231 | 1,67 |
| DK0060336014 - AccionesINOVOZYMES A/S | DKK | 210 | 1,52 | 230 | 1,66 |
| US67066G1040 - AccionesINVIDIA | USD | 0 | 0,00 | 201 | 1,45 |
| CH0024608827 - AccionesIPARTNERS GROUP HOLDING | CHF | 248 | 1,80 | 225 | 1,62 |
| DE0006969603 - AccionesIPUMA SE | EUR | 24 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER | GBP | 209 | 1,52 | 223 | 1,61 |
| GB0007323586 - AccionesIRENISHAW PLC | GBP | 218 | 1,58 | 214 | 1,54 |
| US7739031091 - AccionesIROCKWELL AUTOMATION INC | USD | 0 | 0,00 | 229 | 1,65 |
| DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG | EUR | 175 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| SE0000190126 - AccionesIINDUSTRIVARDEN AB | SEK | 178 | 1,29 | 221 | 1,59 |
| US92826C8394 - AccionesIVISA | USD | 0 | 0,00 | 228 | 1,64 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 2.202 | 15,96 | 5.381 | 38,79 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.202 | 15,96 | 5.381 | 38,79 |
| FR0012807220 - ParticipacionesIAXIOM ALTERNATIVE | EUR | 1.051 | 7,62 | 0 | 0,00 |
| LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS | EUR | 425 | 3,08 | 0 | 0,00 |
| IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT | EUR | 0 | 0,00 | 2.362 | 17,02 |
| IE00BD1F4N50 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL | USD | 0 | 0,00 | 1.373 | 9,89 |
| FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES | EUR | 1.407 | 10,20 | 0 | 0,00 |
| LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA | EUR | 1.054 | 7,64 | 0 | 0,00 |
| LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA | EUR | 1.059 | 7,68 | 0 | 0,00 |
| IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP | EUR | 255 | 1,85 | 0 | 0,00 |
| FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION | EUR | 932 | 6,76 | 902 | 6,50 |
| FR0010286013 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION | EUR | 2.469 | 17,90 | 2.484 | 17,90 |
| TOTAL IIC | | 8.652 | 62,73 | 7.121 | 51,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 10.955 | 79,42 | 12.502 | 90,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 11.306 | 81,97 | 12.502 | 90,10 |

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.INFINEON | Compra OpcionIACC.INFINEONI100I | 230 | Inversión |
| ETF FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR | Compra OpcionETF FINANCIAL | 785 | Inversión |
| ETF ISHARES MSCI BRAZIL INDEX | Compra OpcionETF ISHARES MSCI | 182 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1.197 | |
| TOTAL DERECHOS | | 1.197 | |
| ACC.INFINEON | Emisión OpcionIACC.INFINEONI100I | 200 | Inversión |
| CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR | Compra FuturoI CONSUMER | 174 | Inversión |
| DJ EUROSTOXX 50 | Venta FuturoIDJ EUROSTOXX 50I10I | 416 | Cobertura |
| DJS STOXX BANK | Compra FuturoIDJS STOXX | 601 | Inversión |
| NASDAQ 100 | Compra FuturoINASDAQ 100I20I | 251 | Inversión |
| SP 500 INDICE | Compra FuturoISP 500 INDICEI50I | 3.322 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 4.964 | |
| EURO-CHF | Compra FuturoIEURO-CHFI125000I | 1.499 | Cobertura |
| EURO-LIBRA | Compra FuturoIEURO-LIBRAI125000I | 754 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 2.253 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 7.217 | |

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 3.921.138,06 euros que supone el 28,43% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.990.000,00 euros, suponiendo un 0,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Gestora devuelve íntegramente, en su caso, las comisiones de gestión generadas por la inversión de la IIC en otras IIC gestionadas por ella. Además, el depositario devuelve íntegramente, en su caso, las retrocesiones de comisiones de comercialización recibidas de fondos de terceros

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 segundo trimestre del año empezaba en los mínimos del año en muchos activos, y hemos podido ver una recuperación paulatina después del primer trimestre negativo, debido en parte a los buenos resultados empresariales y macroeconómicos en EEUU. En

Europa pudimos ver como esa euforia desapareció tras mostrarse datos que aparentemente mostraban una desaceleración económica, a pesar de estar creciendo por encima del potencial. No obstante, la volatilidad ha seguido siendo la protagonista, teniendo mucho que ver en eso las intervenciones políticas del gobierno de D. Trump y las negociaciones con respecto al comercio internacional. Los mercados financieros de países emergentes han continuado sufriendo salidas de capital debido en gran parte a las subidas de tipos de la FED y la apreciación del USD, no obstante, no se percibe un cambio de base en sus datos fundamentales.

Después de las caídas del mes de febrero, la volatilidad vuelve a estar presente en todos los índices de renta variable, pero hemos podido ver una recuperación durante el segundo trimestre del año en muchos de ellos. Las incertidumbres políticas han empañado los buenos resultados empresariales, que han sido excelentes a ambos lados del atlántico. El índice S&P 500 finalizaba el semestre con un retorno del 2,65% valorado en USD, y el Eurostoxx 50 acababa en terreno negativo (-0,26%). El MSCI AC Total Return USD, ha tenido un comportamiento similar al del índice americano, pero acababa el semestre en el -0,13%. Por otro lado, la renta variable de países emergentes llegaba al final del período a acumular una pérdida del 7,11%. Las subidas de tipos y la inflación mostrando signos de crecimiento han sido razón principal por la que los mercados de renta fija hayan sufrido mucho en este primer semestre. Eso ha hecho continuar la tendencia del mercado de girar a papel más arriesgado y con mayores duraciones para conseguir algo de yield, lo que, en momentos de estrés generado por algún evento político, ha generado sobrerreacciones en muchos tipos de activo. El caso político de Italia es un ejemplo de ello. También esto ha generado que se busque refugio en papel seguro de corto plazo y se hayan aplanado las curvas de tipos de interés principales. El índice de deuda corporativa high yield europeo terminaba con un 1,55% negativo, mientras que el índice de grado de inversión se quedaba en el -0,68%.

En un entorno mucho más volátil que en los periodos pasados, el nivel de exposición del fondo a los mercados en general y en especial al de renta variable ha tenido notables fluctuaciones, llegando a tener más del 30% del patrimonio en activos monetarios y liquidez. 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. La exposición máxima del fondo se ha situado en el 50%. Las posiciones más importantes han sido el SEXTANT GRAND LARGE (16%), el fondo SEXTANT PEA (6%) y el fondo FRANCAISE TRESORERIE (10%). 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 87.320 euros, cerrando así el semestre en 13,79 millones. El número de partícipes no ha variado, siendo la cifra final de 133. 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 0,52%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,62%, 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,64% 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 01/05/18, siendo esta del 2,14%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -2,56% con una volatilidad de 0,05%.

Estamos pendientes del crecimiento de la inflación y de lo que pueda suponer un aumento explosivo de ésta más allá de lo que el mercado tenga descontado, ya que pueda generar por ello subidas aceleradas de tipos de interés y un punto de inflexión de cara al fin de ciclo. En cuanto a la guerra comercial, seguimos sin ver motivos para que, en caso de agravarse, dure demasiado ya que a ningún país le beneficiaría, y hasta el momento solamente el gobierno de D. Trump parece empujar todos los procesos hacia adelante, generando únicamente reacciones de defensa en los países sobre los que afectan sus medidas. Nuestra visión es positiva en renta variable y neutral en renta fija.