

|                                 |                                    |                           |                              |
|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Gestora</b>                  | WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. | <b>Depositario</b>        | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA |
| <b>Grupo Gestora</b>            | GRUPO WELZIA                       | <b>Grupo Depositario</b>  | GRUPO UBS                    |
| <b>Auditor</b>                  | KMPG                               | <b>Rating depositario</b> | n.d.                         |
| <b>Fondo por compartimentos</b> | NO                                 |                           |                              |

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 11/05/2007

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

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: Muy alto

**Descripción general**

Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE.

**Operativa en instrumentos derivados**

Cobertura UBS y otras monedas.

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 |
|---|----------------|------------------|
| <b>Nº de participaciones</b>                                  | 3.797.165,66   | 3.732.107,83     |
| <b>Nº de partícipes</b>                                       | 278            | 273              |
| <b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b> |                |                  |
| <b>Inversión mínima</b>                                       | 100,00 Euros   |                  |

**¿Distribuye dividendos?** NO

| Fecha               | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período |
|---------------------|--|-----------------------------------|
| Período del informe | 45.186                                   | 11,8999                           |
| 2017                | 46.747                                   | 12,5256                           |
| 2016                | 8.739                                    | 11,6574                           |
| 2015                | 9.451                                    | 10,8883                           |

#### 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 |                 |                    |
| 0,27                    | 0,00         | 0,27  | 0,27         | 0,00         | 0,27  | mixta           | al fondo           |

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

|  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,64           | 3,03             | 0,64       | 9,14         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | -0,05            | 0,00       | -0,03        |

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 2018 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |      |      |      |
|--------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
|              |                | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2017 | 3er Trimestre 2017 | 2º Trimestre 2017 | 2017  | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad | -5,00          | -5,00            |                   |                    |                   |       |      |      |      |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)    | -3,14            | 08/02/2018 | -3,14      | 08/02/2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)    | 1,36             | 26/03/2018 | 1,36       | 26/03/2018 |                |       |

(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 | 4° Trimestre 2017 | 3er Trimestre 2017 | 2° Trimestre 2017 | 2017  | 2016 | 2015 | 2013 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b> |                |                  |                   |                    |                   |       |      |      |      |
| Valor liquidativo          | 16,19          | 16,19            |                   |                    |                   |       |      |      |      |
| Ibex-35                    | 14,44          | 14,44            |                   |                    |                   |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año         | 0,52           | 0,52             |                   |                    |                   |       |      |      |      |
| <b>VaR histórico(iii)</b>  |                |                  |                   |                    |                   |       |      |      |      |

(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.

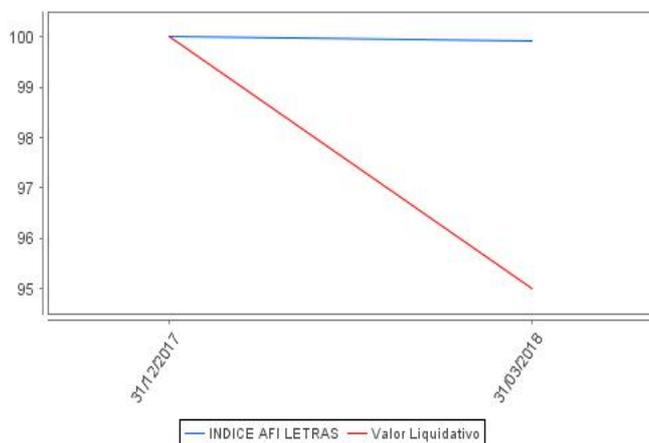
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2018 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 4° Trimestre 2017 | 3er Trimestre 2017 | 2° Trimestre 2017 | 2017  | 2016 | 2015 | 2013 |
| 0,30           | 0,30             | 0,66              | 0,43               | 0,44              | 1,97  | 1,78 | 1,76 | 1,81 |

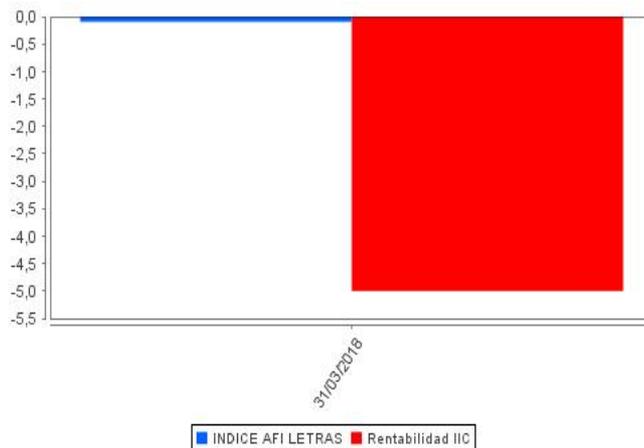
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Diciembre de 2017. 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*<br>(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                     | 5.925                                      | 134               | -0,04                           |
| 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        | 18.643                                     | 172               | -2,22                           |
| 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                    | 164.826                                    | 625               | -1,75                           |
| Global                              | 47.737                                     | 275               | -5,00                           |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>237.131</b>                             | <b>1.206</b>      | <b>-2,40</b>                    |

\* 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                 | 42.963             | 95,08              | 43.195               | 92,40              |
| * Cartera interior                          | 4.871              | 10,78              | 1.138                | 2,43               |
| * Cartera exterior                          | 38.092             | 84,30              | 42.057               | 89,97              |
| * 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)                    | 890                | 1,97               | 2.679                | 5,73               |
| (+/-) RESTO                                 | 1.333              | 2,95               | 873                  | 1,87               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>45.186</b>      | <b>100,00</b>      | <b>46.747</b>        | <b>100,00</b>      |

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 |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>46.747</b>                | <b>4.409</b>                   | <b>46.747</b>             |   |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                   | 1,81                         | 109,17                         | 1,81                      | -97,83                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | -5,07                        | 6,85                           | -5,07                     | -1.540,35                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                           | -4,74                        | 7,67                           | -4,74                     | -1.397,35                                 |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -279,74                                   |
| + Dividendos  | 0,30                         | 0,36                           | 0,30                      | 9,16                                      |
| + Resultados en renta fija (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Resultados en renta variable (realizadas o no)      | -2,62                        | 0,58                           | -2,62                     | -688,31                                   |
| + Resultados en depósitos (realizadas o no)           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Resultados en derivados (realizadas o no)           | -2,00                        | 1,65                           | -2,00                     | -259,35                                   |
| + Resultados en IIC (realizadas o no)                 | -0,36                        | 5,34                           | -0,36                     | -108,77                                   |
| + Otros resultados                                    | -0,06                        | -0,26                          | -0,06                     | -70,34                                    |
| + Otros rendimientos                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,33                        | -0,85                          | -0,33                     | -143,00                                   |
| - Comisión de gestión                                 | -0,27                        | -0,72                          | -0,27                     | -50,71                                    |
| - Comisión de depositario                             | -0,02                        | -0,05                          | -0,02                     | -51,89                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                     | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -64,83                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 58,97                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,04                        | -0,07                          | -0,04                     | -34,54                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,03                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                             | 0,00                         | 0,03                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>45.186</b>                | <b>46.747</b>                  | <b>45.186</b>             |   |

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

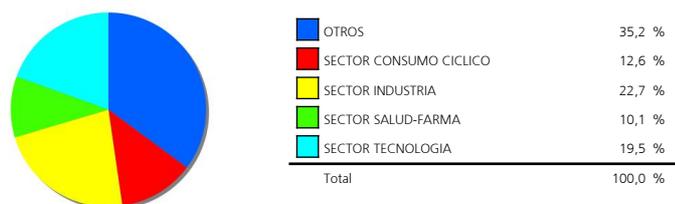
| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |             |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %           |
| ES0105046009 - AccionesIAENA SA                        | EUR    | 228              | 0,51         | 0                | 0,00        |
| ES0109067019 - AccionesIAMADEUS                        | EUR    | 693              | 1,53         | 924              | 1,98        |
| ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY                   | EUR    | 246              | 0,54         | 0                | 0,00        |
| ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA              | EUR    | 254              | 0,56         | 0                | 0,00        |
| ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION                | EUR    | 230              | 0,51         | 0                | 0,00        |
| ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE          | EUR    | 238              | 0,53         | 213              | 0,46        |
| ES0168561019 - AccionesIAZKOYEN                        | EUR    | 245              | 0,54         | 0                | 0,00        |
| ES0137650018 - AccionesIFLUIDRA                        | EUR    | 255              | 0,56         | 0                | 0,00        |
| ES0105019006 - AccionesIHISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS | EUR    | 246              | 0,55         | 0                | 0,00        |
| ES0184696013 - AccionesIIBERCOM                        | EUR    | 229              | 0,51         | 0                | 0,00        |
| ES0148396007 - AccionesIINDITEX                        | EUR    | 1.272            | 2,81         | 0                | 0,00        |
| ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS                | EUR    | 248              | 0,55         | 0                | 0,00        |
| ES0105229001 - AccionesIPROSEGUR                       | EUR    | 214              | 0,47         | 0                | 0,00        |
| ES0183746314 - AccionesIVIDRALA                        | EUR    | 251              | 0,55         | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                   |        | <b>4.849</b>     | <b>10,72</b> | <b>1.137</b>     | <b>2,44</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                            |        | <b>4.849</b>     | <b>10,72</b> | <b>1.137</b>     | <b>2,44</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>          |        | <b>4.849</b>     | <b>10,72</b> | <b>1.137</b>     | <b>2,44</b> |
| US00287Y1091 - AccionesIABBOT LABORATORIES             | USD    | 1.137            | 2,52         | 1.663            | 3,56        |
| IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD                  | USD    | 928              | 2,05         | 0                | 0,00        |
| US00507V1098 - AccionesIACTIVISION INC                 | USD    | 523              | 1,16         | 0                | 0,00        |
| IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC                   | USD    | 1.229            | 2,72         | 1.658            | 3,55        |
| JP3126400005 - AccionesIALPS ELECTRIC CO               | JPY    | 67               | 0,15         | 80               | 0,17        |
| US02209S1033 - AccionesIALTRIA                         | USD    | 983              | 2,18         | 1.676            | 3,58        |
| AT0000A18XM4 - AccionesIAMS AG                         | CHF    | 225              | 0,50         | 200              | 0,43        |
| NL0010273215 - AccionesIASML HOLDING NV                | EUR    | 1.125            | 2,49         | 294              | 0,63        |
| US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP            | USD    | 1.476            | 3,27         | 633              | 1,35        |
| GB0002634946 - AccionesIBAE SYSTEMS PLC                | GBP    | 661              | 1,46         | 0                | 0,00        |
| JP3778630008 - AccionesIBANDAI NAMCO HOLDINGS          | JPY    | 74               | 0,16         | 75               | 0,16        |
| DE000A0DNAY5 - AccionesIBET-AT-HOME AG                 | EUR    | 127              | 0,28         | 193              | 0,41        |
| US0970231058 - AccionesIBOEING                         | USD    | 0                | 0,00         | 1.673            | 3,58        |
| JP3830800003 - AccionesIBRIDGESTONE                    | JPY    | 73               | 0,16         | 80               | 0,17        |
| US1941621039 - AccionesICOLGATE PALMOLIVE              | USD    | 1.105            | 2,45         | 1.709            | 3,65        |
| US1924221039 - AccionesICOGNEX CORPORATION             | USD    | 1.055            | 2,33         | 0                | 0,00        |
| DE0006062144 - AccionesICOVESTRO                       | EUR    | 636              | 1,41         | 922              | 1,97        |
| JP3481800005 - AccionesIDAIKIN INDUSTRIES LTD          | JPY    | 81               | 0,18         | 89               | 0,19        |
| JP3505000004 - AccionesIDAIWA HOUSE INDUSTRY CO        | JPY    | 84               | 0,19         | 86               | 0,18        |
| GB0002374006 - AccionesIDIAGEO PLC                     | GBP    | 619              | 1,37         | 958              | 2,05        |
| US2774321002 - AccionesIEASTMAN CHEMICAL COMPANY       | USD    | 1.340            | 2,97         | 1.678            | 3,59        |
| FR0000130452 - AccionesIEIFFAGE                        | EUR    | 696              | 1,54         | 921              | 1,97        |
| US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS                | USD    | 521              | 1,15         | 0                | 0,00        |
| FR0000121121 - AccionesIEURAZEO                        | EUR    | 153              | 0,34         | 158              | 0,34        |
| NL0006294274 - AccionesIEURONEXT NV                    | EUR    | 246              | 0,54         | 214              | 0,46        |
| DE0005664809 - AccionesIEVOTEC AG                      | EUR    | 184              | 0,41         | 156              | 0,33        |
| US30303M1027 - AccionesIFACEBOOK INC                   | USD    | 1.020            | 2,26         | 1.657            | 3,55        |
| US31428X1063 - AccionesIFEDEX CORP                     | USD    | 0                | 0,00         | 819              | 1,75        |
| NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV                     | EUR    | 188              | 0,42         | 169              | 0,36        |
| US3024913036 - AccionesIFMC CORP                       | USD    | 594              | 1,32         | 163              | 0,35        |
| US34959J1088 - AccionesIFORTIVE                        | USD    | 1.371            | 3,03         | 0                | 0,00        |
| FR0011726835 - AccionesIGAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ      | EUR    | 262              | 0,58         | 258              | 0,55        |
| GB0004052071 - AccionesIHALMA PLC                      | GBP    | 652              | 1,44         | 942              | 2,02        |
| JP3837800006 - AccionesIHOYA CORP                      | JPY    | 66               | 0,15         | 68               | 0,15        |
| US0936711052 - AccionesIH&R BLOCK INC                  | USD    | 1.034            | 2,29         | 1.569            | 3,36        |
| JP3143600009 - AccionesIITOCHU CORP                    | JPY    | 89               | 0,20         | 87               | 0,19        |
| JP3205800000 - AccionesIKAO CORP                       | JPY    | 92               | 0,20         | 85               | 0,18        |
| JP3236200006 - AccionesIKEYENCE CORP                   | JPY    | 86               | 0,19         | 79               | 0,17        |
| JP3258000003 - AccionesIKIRIN HOLDINGS COMPANY         | JPY    | 88               | 0,19         | 85               | 0,18        |
| US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION         | USD    | 1.141            | 2,53         | 1.587            | 3,40        |
| US5017971046 - AccionesIL.BRANDS INC                   | USD    | 690              | 1,53         | 1.695            | 3,63        |

| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| JP3965400009 - AccionesLION CORPORATION               | JPY    | 78               | 0,17         | 75               | 0,16         |
| US5398301094 - AccionesLOCKHEED MARTIN                | USD    | 1.239            | 2,74         | 1.698            | 3,63         |
| FR0000121014 - AccionesLVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR    | 691              | 1,53         | 917              | 1,96         |
| JP3897700005 - AccionesMITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS   | JPY    | 75               | 0,17         | 87               | 0,19         |
| JP3885400006 - AccionesMISUMI GROUP INC               | JPY    | 75               | 0,17         | 82               | 0,17         |
| SE0000412371 - AccionesSWEDISH MATCH AB               | SEK    | 209              | 0,46         | 0                | 0,00         |
| US6200763075 - AccionesMOTOROLA                       | USD    | 901              | 1,99         | 1.651            | 3,53         |
| GB00BZ02MH16 - AccionesINEXT PLC                      | GBP    | 0                | 0,00         | 208              | 0,45         |
| JP3734800000 - AccionesNIDEC CORPORATION              | JPY    | 94               | 0,21         | 88               | 0,19         |
| DE0007010803 - AccionesRATIONAL AG                    | EUR    | 187              | 0,41         | 196              | 0,42         |
| GB00B2B0DG97 - AccionesREED ELSEVIER                  | GBP    | 670              | 1,48         | 1.063            | 2,27         |
| GB00B082RF11 - AccionesRENTOKIL INICIAL               | GBP    | 179              | 0,40         | 207              | 0,44         |
| FR0013269123 - AccionesRUBIS SCA                      | EUR    | 706              | 1,56         | 945              | 2,02         |
| IE00BYTBXV33 - AccionesRYANAIR                        | EUR    | 894              | 1,98         | 315              | 0,67         |
| SE0000667891 - AccionesSANDVIK                        | SEK    | 207              | 0,46         | 204              | 0,44         |
| SE0000112724 - AccionesSVENSKA CELLULOSA AB           | SEK    | 221              | 0,49         | 220              | 0,47         |
| US81727U1051 - AccionesSENSEONICS                     | USD    | 23               | 0,05         | 21               | 0,05         |
| JP3347200002 - AccionesSHIONOGI                       | JPY    | 71               | 0,16         | 76               | 0,16         |
| JP3351600006 - AccionesSHISEIDO                       | JPY    | 115              | 0,25         | 89               | 0,19         |
| JP3435000009 - AccionesSONY CORPORATION               | JPY    | 94               | 0,21         | 89               | 0,19         |
| GB00BYZFZ918 - AccionesSOPHOS GROUP RG                | GBP    | 566              | 1,25         | 0                | 0,00         |
| GB00BNGWY422 - AccionesSSP GROUP PLC                  | GBP    | 623              | 1,38         | 949              | 2,03         |
| LU1066226637 - AccionesMTU AERO ENGINES               | EUR    | 209              | 0,46         | 202              | 0,43         |
| CH0012280076 - AccionesSTRAUMANN HOLDING AG           | CHF    | 630              | 1,39         | 941              | 2,01         |
| JP3397200001 - AccionesSUZUKI                         | JPY    | 74               | 0,16         | 82               | 0,18         |
| US88032Q1094 - AccionesTENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR   | USD    | 497              | 1,10         | 0                | 0,00         |
| JP3571400005 - AccionesTOKIO ELECTRON LTD             | JPY    | 92               | 0,20         | 91               | 0,20         |
| FR0000120271 - AccionesTOTAL FINA ELF SA              | EUR    | 0                | 0,00         | 932              | 1,99         |
| FR0000054470 - AccionesFRANCE TELECOM                 | EUR    | 552              | 1,22         | 0                | 0,00         |
| US98419M1009 - AccionesXYLEM INC                      | USD    | 786              | 1,74         | 0                | 0,00         |
| US9884981013 - AccionesPMC - SIERRA                   | USD    | 1.197            | 2,65         | 1.668            | 3,57         |
| US98978V1035 - AccionesZOETIS INC                     | USD    | 911              | 2,02         | 1.680            | 3,59         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                  |        | <b>35.587</b>    | <b>78,77</b> | <b>39.155</b>    | <b>83,76</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                           |        | <b>35.587</b>    | <b>78,77</b> | <b>39.155</b>    | <b>83,76</b> |
| US26924G7060 - ParticipacionesUS FUNDS                | USD    | 0                | 0,00         | 860              | 1,84         |
| US46434G8556 - ParticipacionesISHARES PLC             | USD    | 0                | 0,00         | 1.911            | 4,09         |
| US81369Y5069 - ParticipacionesSPDR FUND               | USD    | 2.379            | 5,27         | 0                | 0,00         |
| US81369Y8865 - ParticipacionesSPDR FUND               | USD    | 0                | 0,00         | 5                | 0,01         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                      |        | <b>2.379</b>     | <b>5,27</b>  | <b>2.776</b>     | <b>5,94</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>         |        | <b>37.966</b>    | <b>84,04</b> | <b>41.931</b>    | <b>89,70</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                  |        | <b>42.815</b>    | <b>94,76</b> | <b>43.068</b>    | <b>92,14</b> |

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.CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION      | Compra OpcionIACC.CHESAPEAKE    | 161                          | Inversión                |
| DJ EUROSTOXX 50                        | Compra OpcionDJ EUROSTOXX       | 4.313                        | Inversión                |
| ENERGY SELECT SECTOR INDEX             | Compra OpcionENERGY SELECT      | 2.256                        | Cobertura                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |                                 | <b>6.730</b>                 |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                  |                                 | <b>6.730</b>                 |                          |
| DJS STOXX BANK                         | Compra FuturoDJS STOXX          | 2.188                        | Inversión                |
| EUROST DJ DIVIDEND INDEX               | Compra FuturoEUROST DJ          | 4.575                        | Inversión                |
| NASDAQ 100                             | Compra FuturoNASDAQ 100I20I     | 5.047                        | Inversión                |
| SP 500 INDICE                          | Compra FuturoSP 500 INDICEI50I  | 4.428                        | Inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |                                 | <b>16.238</b>                |                          |
| EURO- DOLAR                            | Compra FuturoEURO-              | 25.706                       | Cobertura                |
| EURO-CHF                               | Compra FuturoEURO-CHF125000I    | 1.373                        | Cobertura                |
| EURO-LIBRA                             | Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I | 5.028                        | Cobertura                |
| EURO-YEN                               | Compra FuturoEURO-YENI125000I   | 1.884                        | Cobertura                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b> |                                 | <b>33.991</b>                |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |                                 | <b>50.229</b>                |                          |

#### 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

No aplicable.

#### 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 retorno de la volatilidad ha sido lo más destacado del primer trimestre. Después de un inicio de año explosivo, el fin de la baja volatilidad en las bolsas mundiales animó a pensar en un cambio de paradigma, y aunque no ha habido señales de debilitamiento de la economía, los mercados están sensibilizados a cualquier noticia y las sobrerreacciones han generado mucho ruido de fondo, haciendo difícil ver la tendencia verdadera del mercado. La alta correlación entre diferentes activos en las caídas ha provocado la ineficiencia en muchos momentos de la diversificación de las carteras.

Ha sido un trimestre marcado por las altas correlaciones de las compañías en las caídas, sobre todo en sectores que habían acumulado mucho momentum durante los últimos dos años y cuyas valoraciones se encontraban muy altas. También ha sido relevante el efecto contagio que algunas noticias sobre empresas concretas han generado en su respectivo sector, síntoma de la incertidumbre y desconfianza generalizada de los inversores, provocada en parte por la vuelta de la volatilidad. El índice Standard and Poors 500 cerraba el período con una pérdida de -1,22% y con una volatilidad de 18,41%, muy superior al 7% del año pasado. El Eurostoxx 50 acababa con una depreciación del -4,07% y una volatilidad de 14,61%. El índice tecnológico, sin embargo, conseguía una revalorización de un 2,3% respecto final de año, con una volatilidad del 23,10%. Ha sido el sector, junto con consumo discrecional, mejor parado del trimestre. El resto de los sectores americanos han acabado en negativo, siendo consumo básico más

castigado, con una depreciación del 7,49% respecto a final de 2017.

El fondo ha ido variando su porcentaje de inversión a lo largo del trimestre. El aumento de Renta Variable a mediados de marzo penalizó su evolución. La composición de la cartera es de un 85% basada en nuestro filtro de factores cuantitativos (repartido entre diversos países, con mayor exposición a EE.UU. y Europa) y un 15-20% (según el momento del trimestre) dedicado a diferentes temáticas de inversión. Entre estas últimas, podemos destacar los videojuegos o las aerolíneas. Las mayores posiciones rondan el 3%, y destacan Fortive, Avery Dennison o KLA Tencor.

El patrimonio ha disminuido en 1.564.100 euros, cerrando así el trimestre en 45,19 millones. El número de partícipes ha aumentado en 5, siendo la cifra final de 278. 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 1,75%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,20%, 1,10% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,02% 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 (100% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 28/03/18, siendo esta del 2,65%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -5% con una volatilidad de 0,13%.

Consideramos que algo muy importante a tener en cuenta durante los próximos meses va a ser la evolución de la situación de acuerdos comerciales entre las potencias mundiales, no por su probabilidad de desarrollarse de manera negativa, sino por las posibles implicaciones de que eso suceda. Y sobre todo por las sobre-reacciones que está generando en los mercados. No obstante, creemos que dejando de lado todo este ruido que se está generando, subyace un entorno positivo para la economía y seguimos apostando por una vuelta paulatina a niveles de volatilidad más bajos.