

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	KMPG	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: 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
Nº de participaciones	3.805.276,94	3.732.107,83
Nº de partícipes	283	273
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	47.265	12,4209
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		
0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	mixta	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 (%)	1,57	5,91	1,57	9,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	0,00	-0,03

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	-0,84	4,38	-5,00						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	06/04/2018	-3,14	08/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	05/04/2018	1,94	05/04/2018		

(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	1er Trimestre 2018	4° Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,42	12,43	16,19						
Ibex-35	13,92	13,46	14,44						
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,25	0,52						
VaR histórico(iii)									

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

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

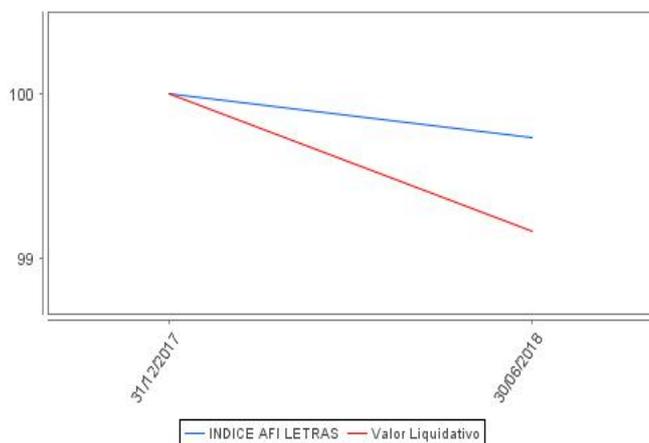
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4° Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,60	0,30	0,30	0,66	0,43	1,97	1,78	1,76	1,81

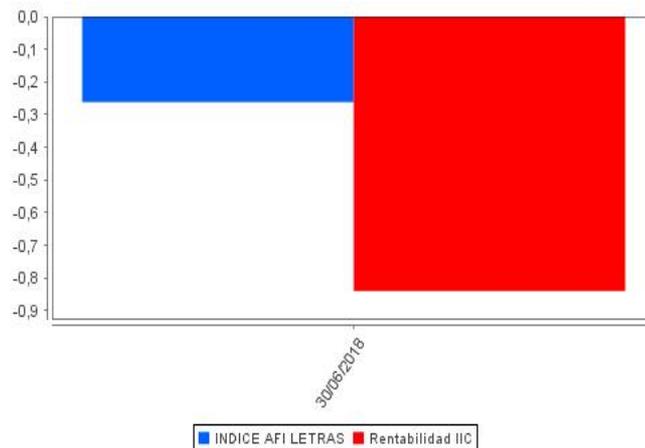
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 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* (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	44.566	94,29	43.195	92,40
* Cartera interior	4.611	9,76	1.138	2,43
* Cartera exterior	39.955	84,54	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)	1.285	2,72	2.679	5,73
(+/-) RESTO	1.413	2,99	873	1,87
TOTAL PATRIMONIO	47.264	100,00	46.747	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.747	7.596	46.747	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,02	173,94	2,02	-97,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,92	12,78	-0,92	32.725,03
(+) Rendimientos de gestión	-0,24	14,39	-0,24	-931,61
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-961,25
+ Dividendos	0,91	0,71	0,91	190,98
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,65	0,69	1,65	443,55
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,74	4,17	-3,74	-302,87
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,62	9,42	0,62	-85,07
+/- Otros resultados	0,31	-0,60	0,31	-216,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-1,67	-0,72	95,38
- Comisión de gestión	-0,55	-1,39	-0,55	-11,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,10	-0,04	-8,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-23,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	62,19
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,15	-0,12	76,39
(+) Ingresos	0,04	0,06	0,04	33.561,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,06	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	33.561,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.265	46.747	47.265	

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	217	0,46	0	0,00
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	499	1,06	924	1,98
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	266	0,56	0	0,00
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	459	0,97	0	0,00
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	249	0,53	0	0,00
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	241	0,51	0	0,00
ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	0	0,00	213	0,46
ES0168561019 - AccionesIAZKOYEN	EUR	106	0,22	0	0,00
ES0137650018 - AccionesIFLUIDRA	EUR	253	0,54	0	0,00
ES0105019006 - AccionesIHISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	260	0,55	0	0,00
ES0184696013 - AccionesIIBERCOM	EUR	190	0,40	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	1.210	2,56	0	0,00
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	227	0,48	0	0,00
ES0105229001 - AccionesIPROSEGUR	EUR	203	0,43	0	0,00
ES0183746314 - AccionesIVIDRALA	EUR	224	0,47	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.604	9,74	1.137	2,44
TOTAL RENTA VARIABLE		4.604	9,74	1.137	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.604	9,74	1.137	2,44
US00287Y1091 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	960	2,03	1.663	3,56
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	1.043	2,21	0	0,00
US00507V1098 - AccionesIACTIVISION INC	USD	624	1,32	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	1.176	2,49	1.658	3,55
JP3126400005 - AccionesIALPS ELECTRIC CO	JPY	0	0,00	80	0,17
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	0	0,00	1.676	3,58
AT0000A18XM4 - AccionesIAMS AG	CHF	0	0,00	200	0,43
GB00B1XZS820 - AccionesIANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	891	1,88	0	0,00
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	248	0,52	0	0,00
NL0010273215 - AccionesIASML HOLDING NV	EUR	1.192	2,52	294	0,63
US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP	USD	0	0,00	633	1,35
JP3778630008 - AccionesIBANDAI NAMCO HOLDINGS	JPY	195	0,41	75	0,16
NL0011872650 - AccionesIBASIC-FIT NV	EUR	253	0,53	0	0,00
US08653C1062 - AccionesIBEST INC ADR	USD	444	0,94	0	0,00
DE000A0DNAY5 - AccionesIBET-AT-HOME AG	EUR	0	0,00	193	0,41
GB0000566504 - AccionesIBHP BILLITON PLC	GBP	983	2,08	0	0,00
BE0974281132 - AccionesIBIOCARTIS NV	EUR	232	0,49	0	0,00
FR0013280286 - AccionesBIOMERIEUX	EUR	529	1,12	0	0,00
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	0	0,00	1.673	3,58
JP3830800003 - AccionesIBRIDGESTONE	JPY	0	0,00	80	0,17
US1941621039 - AccionesICOLGATE PALMOLIVE	USD	0	0,00	1.709	3,65
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	917	1,94	922	1,97
GB00BYZWX769 - AccionesICRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	456	0,96	0	0,00
PTCTT0AM0001 - AccionesICORREIOS DE PORTUGAL	EUR	215	0,45	0	0,00
JP3481800005 - AccionesIDAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	0	0,00	89	0,19
JP3505000004 - AccionesIDAIWA HOUSE INDUSTRY CO	JPY	0	0,00	86	0,18
DE000A2E4K43 - AccionesIDELIVERY HEROAG	EUR	262	0,55	0	0,00
GB0002374006 - AccionesIDIAGEO PLC	GBP	481	1,02	958	2,05
US2774321002 - AccionesIEASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	1.116	2,36	1.678	3,59
FR0000130452 - AccionesIEIFFAGE	EUR	444	0,94	921	1,97
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	640	1,35	0	0,00
FR0000121121 - AccionesIEURAZEO	EUR	0	0,00	158	0,34
NL0006294274 - AccionesIEURONEXT NV	EUR	0	0,00	214	0,46
DE0005664809 - AccionesIEVOTEC AG	EUR	0	0,00	156	0,33
US30303M1027 - AccionesIFACEBOOK INC	USD	1.308	2,77	1.657	3,55
US31428X1063 - AccionesIFEDEX CORP	USD	0	0,00	819	1,75
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	0	0,00	169	0,36
US3024913036 - AccionesIFMC CORP	USD	730	1,55	163	0,35
US34959J1088 - AccionesIFORTIVE	USD	1.195	2,53	0	0,00
FR0011726835 - AccionesIGAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	0	0,00	258	0,55

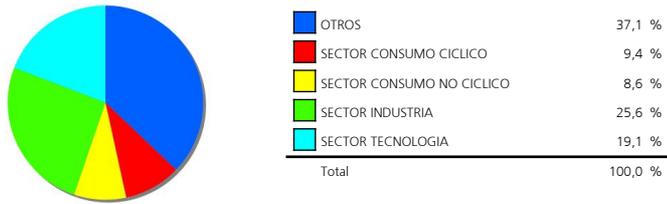
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0004052071 - AccionesIHALMA PLC	GBP	519	1,10	942	2,02
NL0009269109 - AccionesIHEIJMANS	EUR	257	0,54	0	0,00
DE000A13SX22 - AccionesIBASF	EUR	196	0,41	0	0,00
JP3837800006 - AccionesIHOYA CORP	JPY	0	0,00	68	0,15
US0936711052 - AccionesIH&R BLOCK INC	USD	0	0,00	1.569	3,36
NL0000359537 - AccionesIICT GROUP	EUR	237	0,50	0	0,00
US46266C1053 - AccionesIIQVIA HOLDINGS INC	USD	1.042	2,21	0	0,00
JP3143600009 - AccionesIITOCHU CORP	JPY	0	0,00	87	0,19
JP3205800000 - AccionesIKAO CORP	JPY	0	0,00	85	0,18
JP3236200006 - AccionesIKEYENCE CORP	JPY	164	0,35	79	0,17
JP3258000003 - AccionesIKIRIN HOLDINGS COMPANY	JPY	186	0,39	85	0,18
US4824801009 - AccionesIKLA TENCOR CORPORATION	USD	1.132	2,40	1.587	3,40
US5017971046 - AccionesIL BRANDS INC	USD	0	0,00	1.695	3,63
JP3965400009 - AccionesILION CORPORATION	JPY	149	0,31	75	0,16
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	1.143	2,42	1.698	3,63
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	491	1,04	917	1,96
FR0000032302 - AccionesIMANUTAN	EUR	178	0,38	0	0,00
US56585A1025 - AccionesIMARATHON PETROLEUM CORP	USD	973	2,06	0	0,00
JP3897700005 - AccionesIMITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	136	0,29	87	0,19
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	966	2,04	0	0,00
FR0000039620 - AccionesIMERSEN	EUR	209	0,44	0	0,00
JP3885400006 - AccionesIMISUMI GROUP INC	JPY	84	0,18	82	0,17
SE0000412371 - AccionesISWEDISH MATCH AB	SEK	683	1,45	0	0,00
US60786M1053 - AccionesIMOELIS & CO	USD	414	0,88	0	0,00
US6200763075 - AccionesIMOTOROLA	USD	0	0,00	1.651	3,53
PTPTIOAM0006 - AccionesINAVIGATOR HOLDINGS LTD	EUR	243	0,52	0	0,00
NL0000371243 - AccionesINEDAD NV	EUR	198	0,42	0	0,00
GB00BZ02MH16 - AccionesINEXT PLC	GBP	0	0,00	208	0,45
JP3734800000 - AccionesINIDEC CORPORATION	JPY	194	0,41	88	0,19
DE000A1H8BV3 - AccionesINORMA GROUP SE	EUR	216	0,46	0	0,00
DE0007010803 - AccionesIRATIONAL AG	EUR	0	0,00	196	0,42
BE0003656676 - AccionesIRECTICEL SA	EUR	214	0,45	0	0,00
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	0	0,00	1.063	2,27
GB00B082RF11 - AccionesIRENTOKIL INICIAL	GBP	0	0,00	207	0,44
GB0007188757 - AccionesIRIO TINTO PLC	GBP	973	2,06	0	0,00
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	1.077	2,28	0	0,00
FR0013269123 - AccionesIRUBIS SCA	EUR	600	1,27	945	2,02
IE00BYTBXV33 - AccionesIRYANAIR	EUR	880	1,86	315	0,67
SE0000667891 - AccionesISANDVIK	SEK	0	0,00	204	0,44
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	220	0,47
PTSEMOAM0004 - AccionesISEMAPA	EUR	276	0,58	0	0,00
US81727U1051 - AccionesISENSEONICS	USD	34	0,07	21	0,05
CA8239011031 - AccionesISHERRIT INTERNATIONAL CORP	CAD	212	0,45	0	0,00
JP3347200002 - AccionesISHIONOGI	JPY	0	0,00	76	0,16
JP3351600006 - AccionesISHISEIDO	JPY	301	0,64	89	0,19
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	962	2,04	0	0,00
NL0000817179 - AccionesISLIGRO FOOD FROUP	EUR	230	0,49	0	0,00
FR0013227113 - AccionesISOITEC	EUR	264	0,56	0	0,00
JP3435000009 - AccionesISONY CORPORATION	JPY	208	0,44	89	0,19
GB00BYZF918 - AccionesISOPHOS GROUP RG	GBP	831	1,76	0	0,00
GB00BFWK4V16 - AccionesISSP GROUP PLC	GBP	446	0,94	0	0,00
GB00BNGWY422 - AccionesISSP GROUP PLC	GBP	0	0,00	949	2,03
LU1066226637 - AccionesIMTU AERO ENGINES	EUR	220	0,46	202	0,43
CH0012280076 - AccionesISTRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	941	2,01
JP3397200001 - AccionesISUZUKI	JPY	0	0,00	82	0,18
US88032Q1094 - AccionesITENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	495	1,05	0	0,00
JP3571400005 - AccionesITOKIO ELECTRON LTD	JPY	0	0,00	91	0,20
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	0	0,00	932	1,99
FR0005691656 - AccionesITRIGANO S.A	EUR	222	0,47	0	0,00
FR0000054470 - AccionesIFRANCE TELECOM	EUR	757	1,60	0	0,00
US9741551033 - AccionesIWINGSTOP INC	USD	430	0,91	0	0,00
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	494	1,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98419M1009 - AccionesIXYLEM INC	USD	727	1,54	0	0,00
US9884981013 - AccionesIPMC - SIERRA	USD	1.160	2,45	1.668	3,57
US98978V1035 - AccionesIZOETIS INC	USD	980	2,07	1.680	3,59
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		39.537	83,65	39.155	83,76
TOTAL RENTA VARIABLE		39.537	83,65	39.155	83,76
US26924G7060 - ParticipacionesIUS FUNDS	USD	0	0,00	860	1,84
US46434G8556 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	0	0,00	1.911	4,09
US81369Y8865 - ParticipacionesISPD R FUND	USD	0	0,00	5	0,01
TOTAL IIC		0	0,00	2.776	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.537	83,65	41.931	89,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.141	93,39	43.068	92,14

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

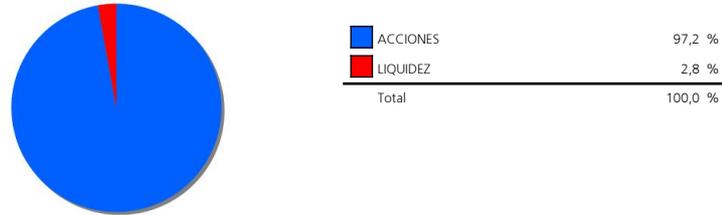
Sector Económico



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 TELEFONICA	Compra OpcionACC	1.648	Inversión
ACC. ACCENTURE PLC	Compra OpcionACC. ACCENTURE	315	Cobertura
ACC. YUM] BRANDS INC	Compra OpcionACC. YUM] BRANDS	386	Cobertura
ACC.BANCO SANTANDER SA	Compra OpcionACC.BANCO	450	Cobertura
ACC.COGNEX CORPORATION	Compra OpcionACC.COGNEX	1.336	Inversión
ACC.INFINEON	Compra OpcionACC.INFINEONI100I	1.150	Inversión
ACC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Compra OpcionACC.LVMH MOET	493	Cobertura
ACC.ZOETIS INC	Compra OpcionACC.ZOETIS	308	Cobertura
ACCS ABBOT VIE LABORATORIOS SPIN OFF	Compra OpcionACCS ABBOT VIE	322	Cobertura
ACCS ALPHABET INC-CL C	Compra OpcionACCS ALPHABET	1.184	Inversión
ACCS BOOKING HOLDINGS INC	Compra OpcionACCS BOOKING	921	Inversión
ACCS FACEBOOK INC	Compra OpcionACCS FACEBOOK	397	Cobertura
ACCS L.BRANDS INC	Compra OpcionACCS L.BRANDS	2.232	Inversión
ACCS LOCKHEED MARTIN	Compra OpcionACCS LOCKHEED	1.369	Inversión
ACCS LOCKHEED MARTIN	Compra OpcionACCS LOCKHEED	394	Cobertura
ACCS MARATHON PETROLEUM CORP	Compra OpcionACCS MARATHON	343	Cobertura
ACCS MCDONALDS	Compra OpcionACCS	325	Cobertura
Total subyacente renta variable		13.573	
TOTAL DERECHOS		13.573	
ACC. ACCENTURE PLC	Emisión OpcionACC. ACCENTURE	714	Inversión
ACC. YUM] BRANDS INC	Emisión OpcionACC. YUM] BRANDS	843	Inversión
ACC.INFINEON	Emisión OpcionACC.INFINEONI100I	1.000	Inversión
ACC.ZOETIS INC	Emisión OpcionACC.ZOETIS	665	Inversión
ACCS ABBOT VIE LABORATORIOS SPIN OFF	Emisión OpcionACCS ABBOT VIE	741	Inversión
ACCS FACEBOOK INC	Emisión OpcionACCS FACEBOOK	928	Inversión
ACCS LOCKHEED MARTIN	Emisión OpcionACCS LOCKHEED	867	Inversión
ACCS MARATHON PETROLEUM CORP	Emisión OpcionACCS MARATHON	780	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión OpcionACCS	724	Inversión
ACCS PAYPAL HOLDINGS INC	Emisión OpcionACCS PAYPAL	973	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	572	Inversión
MSCI EMMAS	Compra FuturoMSCI EMMAS150I	1.204	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICE150I	1.305	Inversión
Total subyacente renta variable		11.316	
EURO- CAD	Venta FuturoEURO- CAD1125000I	126	Cobertura
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLAR1125000I	19.201	Cobertura
EURO-CHF	Venta FuturoEURO-CHF1125000I	375	Cobertura
EURO-LIBRA	Venta FuturoEURO-LIBRA1125000I	6.280	Cobertura
EURO-YEN	Venta FuturoEURO-YEN1125000I	1.877	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		27.859	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		39.175	

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

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 SGIC, 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%.

El fondo ha ido variando su porcentaje de inversión a lo largo del semestre. 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 semestre) dedicado a diferentes temáticas de inversión. La cartera ha tenido una gran exposición a sectores como Minería (8%) o Videojuegos (7%). Por la parte de las carteras basadas en el filtro TriFactor, el comportamiento de la cartera americana y de la europea de grandes compañías ha sido muy positivo durante el semestre, generando un alfa medio del 4%.

El patrimonio ha aumentado en 513.589 euros, cerrando así el semestre en 47,27 millones. El número de partícipes ha aumentado en 10, siendo la cifra final de 283. 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 1,01%. 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 01/05/18, siendo esta del 3,06%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -0,84% con una volatilidad de 0,08%.

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.