

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	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: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Fondo de Renta Fija.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión 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	639.532,07	527.732,53
Nº de partícipes	136	131
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	7.053	11,0285
2017	6.843	11,0774
2016	5.320	11,0492
2015	3.850	11,1402

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		
0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,02	-0,01	-0,14

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,44	-0,01	-0,39	-0,04	0,17				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	13/08/2018	-0,23	29/05/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	26/07/2018	0,08	04/06/2018		

(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	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,50	0,35	0,70	0,37	0,50				
Ibex-35	12,82	10,39	13,46	14,44	14,62				
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,52	0,17				
BENCHMARK	0,03	0,02	0,02	0,04	0,02				
VaR histórico(iii)	0,41	0,41	0,43						

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

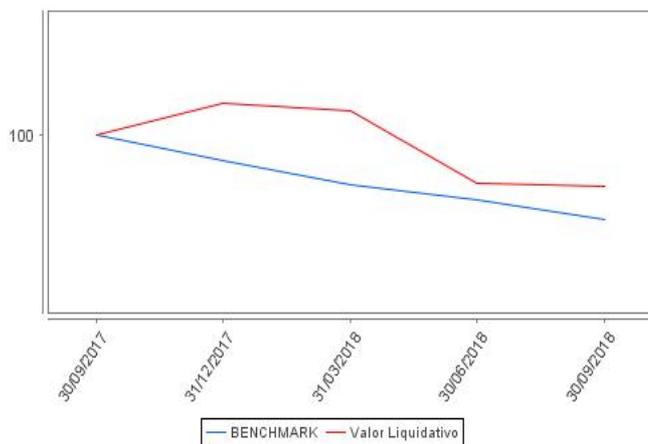
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

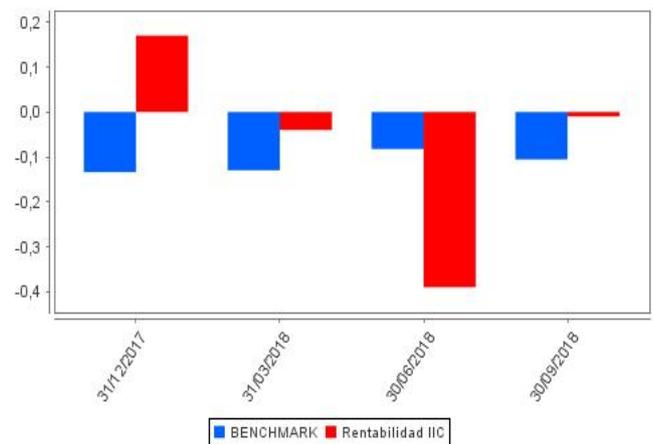
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,32	0,11	0,11	0,11	0,12	0,42	0,46	0,47	0,44

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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.

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 14 de Julio 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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.587	135	-0,01
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	16.889	172	2,17
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	167.860	647	1,40
Global	47.081	284	-1,73
Total fondos	238.416	1.238	0,80

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.959	84,49	5.502	94,50
* Cartera interior	1.848	26,20	1.759	30,21
* Cartera exterior	4.080	57,85	3.719	63,88
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,44	24	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.090	15,45	314	5,39
(+/-) RESTO	4	0,06	6	0,10
TOTAL PATRIMONIO	7.053	100,00	5.822	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)	5.821	5.601	6.843	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	18,74	4,13	3,87	406,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,03	-0,40	-0,45	-22,97
(+) Rendimientos de gestión	0,11	-0,30	-0,08	-297,72
+ Intereses	0,24	0,25	0,75	7,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,18	-0,38	-33,58
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,31	-0,37	-95,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,05	-60,71
+/- Otros resultados	0,00	-0,03	-0,03	-114,85
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,11	-0,38	274,75
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,19	12,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	12,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-11,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,45
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	260,62
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.053	5.821	7.053	

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	%
XS0495166141 - BonosIGENERALITAT VALENCIAI4,900I2020-03-	EUR	426	6,04	426	7,33
ES0000101842 - BonosICOMUNIDAD DE MADRIDIO,747I2022-04-	EUR	260	3,69	261	4,49
ES0000101651 - BonosICOMUNIDAD DE MADRIDIO,826I2025-04-	EUR	111	1,58	112	1,93
XS0496138818 - BonosIJUNTA CASTILLA LA MAIA,875I2020-03-18	EUR	218	3,09	218	3,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.015	14,40	1.017	17,49
ES0213679196 - BonosIBANKINTER SAI6,375I2019-09-11	EUR	0	0,00	217	3,73
ES0214974059 - BonosIUNNIMIO,194I2019-08-09	EUR	95	1,34	100	1,71
ES0213307004 - BonosIBANKIA SAUI4,000I2019-05-22	EUR	205	2,90	205	3,52
DE000CB83CF0 - BonosICOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	120	1,70	119	2,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		420	5,94	641	11,00
ES0213679196 - BonosIBANKINTER SAI6,375I2019-09-11	EUR	213	3,01	0	0,00
ES03138602W7 - BonosIBANCO SABADELLIO,100I2019-06-21	EUR	100	1,42	100	1,72
ES0376156008 - BonosISA DE OBRAS Y SERVICIO,500I2018-12-19	EUR	102	1,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		415	5,87	100	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.850	26,21	1.758	30,21
TOTAL RENTA FIJA		1.850	26,21	1.758	30,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.850	26,21	1.758	30,21
XS0813400305 - BonosINATIONAL AUSTRALIA BI2,750I2022-08-	EUR	217	3,08	0	0,00
XS1457564646 - BonosINRW. BANKI1,250I2019-07-29	USD	0	0,00	126	2,17
PTOTVJOE0005 - BonosIGOBIERNO PORTUGUESIO,965I2022-04-	EUR	211	2,99	210	3,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		428	6,07	336	5,78
XS1457564646 - BonosINRW. BANKI1,250I2019-07-29	USD	127	1,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		127	1,81	0	0,00
XS1107552959 - BonosIAGUAS DE BARCELONAI1,944I2021-06-15	EUR	103	1,47	105	1,81
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2018-11-05	EUR	102	1,44	102	1,75
XS0126504421 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDIO,035I2021-03-22	EUR	68	0,96	67	1,16
XS0183122398 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDIO,007I2023-12-23	EUR	183	2,59	182	3,13
FR0013299591 - BonosIBPIFRANCE FINANCIEMENIO,125I2023-11-	EUR	198	2,81	200	3,44
XS1458408306 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,177I2021-07-27	EUR	254	3,60	254	4,37
US38141GVQ45 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,893I2020-08-15	USD	175	2,49	172	2,96
XS1239091785 - BonosIBERIALI3,500I2022-05-28	EUR	205	2,91	205	3,52
XS0467866371 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI4,350I2019-11-	EUR	158	2,24	0	0,00
XS1599167589 - BonosIINTESAI0,160I2022-04-19	EUR	146	2,08	147	2,53
XS0452166324 - BonosIINTESAI5,000I2019-09-23	EUR	0	0,00	215	3,69
XS1416688890 - BonosIMETROVACESA SAI2,375I2022-05-23	EUR	106	1,50	106	1,82
XS1418630023 - BonosINASDAQI1,750I2023-02-19	EUR	104	1,48	105	1,80
XS1389996882 - BonosINEWELL BRANDS INCI1,875I2021-10-01	EUR	219	3,10	220	3,77
FR0013250685 - BonosIRENAULT SAI0,084I2021-04-12	EUR	201	2,85	201	3,45
FR0013292687 - BonosIRENAULT SAI0,062I2024-11-04	EUR	124	1,75	123	2,11
XS1557268221 - BonosIBSCH INTERNACIONALI1,375I2022-02-09	EUR	204	2,89	204	3,50
XS1084838496 - BonosITURKIYE GARANTI BANKI3,375I2019-07-	EUR	0	0,00	102	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.550	36,16	2.710	46,57
IT0004967698 - BonosIBANCA CARIGE SPAI3,875I2018-10-24	EUR	103	1,47	103	1,77
XS0452166324 - BonosIINTESAI5,000I2019-09-23	EUR	208	2,94	0	0,00
XS1021905218 - BonosINATIONAL GRID TRANSCIO,084I2019-01-	EUR	100	1,42	100	1,72
XS1084838496 - BonosITURKIYE GARANTI BANKI3,375I2019-07-	EUR	99	1,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		510	7,24	203	3,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.615	51,28	3.249	55,84
TOTAL RENTA FIJA		3.615	51,28	3.249	55,84
LU0571101715 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	465	6,60	466	8,01
TOTAL IIC		465	6,60	466	8,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.080	57,88	3.715	63,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.930	84,09	5.473	94,06

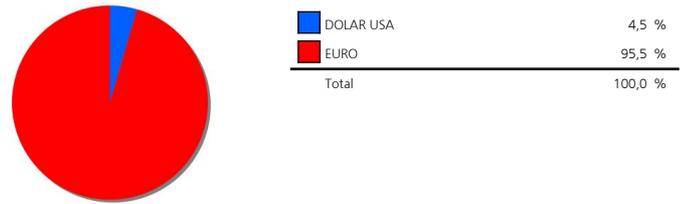
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		126	
BUNDESobligation 0.25 10/16/20	Venta FuturoBUNDESobligation	1.678	Cobertura
SPRHI GOVERNMENT REG 3.5% 29/09/2021	Compra PlazoSPRHI GOVERNMENT	106	Inversión
Total otros subyacentes		1.784	
TOTAL OBLIGACIONES		1.910	

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

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 70.000,00 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 tercer trimestre del año ha sido un periodo de contrastes. Mientras que la economía norteamericana ha continuado mostrando signos de fortaleza (tanto a nivel micro como a nivel macro, con varios indicadores en máximos de los últimos años), la economía europea y de los países emergentes se ha visto perjudicada por las sucesivas crisis. La inestabilidad de la lira turca, los problemas arancelarios entre China y EE.UU. y el desafío del gobierno italiano a la UE han provocado un periodo de vaivenes en las bolsas europeas y emergentes. En cambio, todos los activos americanos han ofrecido retornos positivos.

La Reserva Federal y el Banco Central Europeo han mostrado ciertas divergencias en su discurso que se han trasladado también a los mercados de renta fija. En EE.UU. se continúa con la senda de subida gradual de los tipos de interés, y se espera que haya en Diciembre otra alza de un cuarto de punto del tipo de referencia. En Europa, en cambio, las subidas de tipos no se esperan hasta verano de 2019, aunque es cierto que se va a comenzar la retirada de estímulos. La Renta Fija gobierno ha sufrido caídas,

especialmente en los tramos largos, mientras que tanto el Investment Grade como el High Yield han mostrado rendimientos positivos (especialmente el High Yield americano).

El fondo ha mantenido durante el trimestre una duración ligeramente inferior a 12 meses. Durante el período se han realizado algunas adquisiciones, entre las que destaca el NATIONAL AUSTRALIA BANK 2,75% 08/08/2022 (3,09%) y el bono IBERDROLA FIN IRELAND 4,35% 25/11/2019 (2,19%). Varios bonos de comunidades autónomas siguen teniendo un peso significativo en la cartera, como GENERALITAT DE VALENCIA 4.90% 17/03/2020 (6,06%) o la Comunidad de Madrid a través de dos bonos: COMUNIDAD MADRID 0.747% 30/04/2022 (3,69%) y COMUNIDAD DE MADRID 1.826% 30/04/2025 (1,57%). Su principal posición, no obstante, ha seguido siendo el fondo GF ALPHA FIXED INCOME (6,63%). Cabe destacar el comportamiento negativo del TURKIYE GARANTI BANKAS 3.375% 08/07/2019 (1,41%), provocado por la situación turca. Se han usado futuros del bono alemán de dos años para cubrir parte de la duración de la cartera. La exposición a bonos italianos ha sido pequeña durante todo el periodo, mientras que se han ido añadiendo bonos de emisores franceses.

El patrimonio ha aumentado en 1.232.416 euros, cerrando así el trimestre en 7,05 millones. El número de partícipes ha aumentado en 5, siendo la cifra final de 136. 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 0,03%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,43%, 0,25% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,10% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% RFGob EUR 1Y, 50% Afi1day), cuya diferencia máxima se produjo el 08/08/18, siendo esta del 0,20%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -0,44% con una volatilidad de 0,00%.

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