

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	kpmg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

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

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

Descripción general

Este fondo invierte un mínimo del 30% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 20% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa entre el 12% y el 18%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura EUR/USD

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	4.183.101,13	4.199.156,80
Nº de partícipes	248	244
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	54.103	12,9336
2017	50.928	12,7650
2016	40.035	11,3024
2015	38.902	11,1737

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,97	0,53	1,54	2,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,01	-0,04

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	1,32	3,52	1,01	-3,11	4,92	12,94	1,15	-0,16	19,57

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	11/07/2018	-2,62	05/02/2018	-3,42	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,02	09/07/2018	1,45	05/04/2018	2,30	10/07/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,76	7,00	8,80	12,70	5,27	6,78	11,38	12,95	9,37
Ibex-35	12,82	10,39	13,46	14,44	14,62	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,52	0,17	0,60	0,71	0,24	1,60
BENCHMARK WELZIA CRECIMIENTO 15 EURIBOR 3M Y 680 PB	0,24	0,22	0,27	0,23	0,25	0,24	0,24	0,24	0,25
VaR histórico(iii)	5,85	5,85	5,91	5,98	5,74	5,74	6,34	5,77	-3,72

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

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

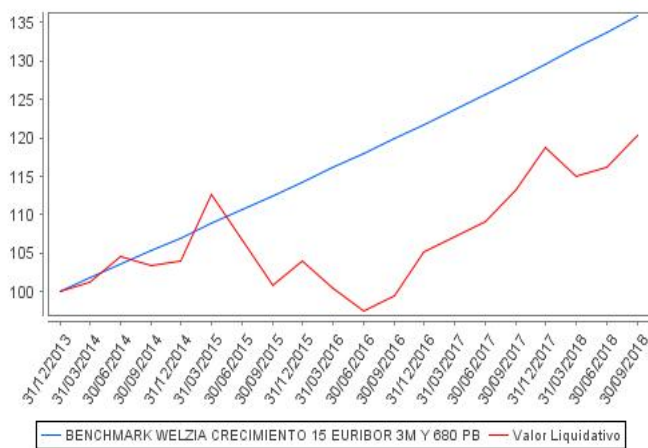
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,13	0,38	0,37	0,36	0,35	1,43	1,33	1,56	1,60

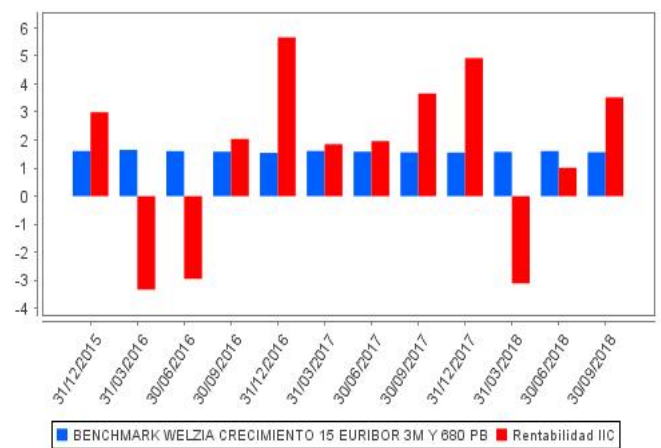
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.587	135	-0,01
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	16.889	172	2,17
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	167.860	647	1,40
Global	47.081	284	-1,73
Total fondos	238.416	1.238	0,80

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.540	76,78	43.015	81,99
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	41.540	76,78	43.013	81,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.122	18,71	7.981	15,21
(+/-) RESTO	2.441	4,51	1.467	2,80
TOTAL PATRIMONIO	54.103	100,00	52.463	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)	52.463	51.893	50.928	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,39	0,08	4,75	-587,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,44	1,01	1,23	-1.685,80
(+) Rendimientos de gestión	3,67	0,12	1,91	-1.577,64
+ Intereses	0,03	0,01	0,05	237,51
+ Dividendos	0,01	0,02	0,04	-55,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-64,76
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	0,13	0,08	53,17
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,07	-0,29	0,83	-815,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,12	-0,14	0,43	-895,09
+/- Otros resultados	0,25	0,40	0,49	-37,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	0,87	-0,74	-17,77
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	2,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-24,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	1,11	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,06	-90,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	9,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.103	52.463	54.103	

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

3. Inversiones financieras

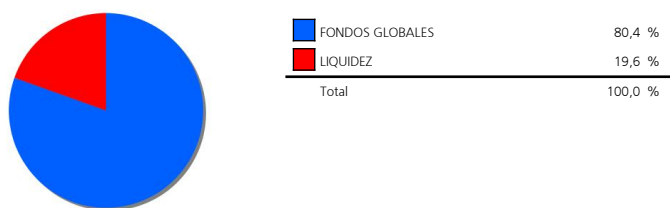
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0056794497 - BonosBRITISH AIRWAYS1,68712049-05-12	EUR	0	0,00	177	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	177	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	177	0,34
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	177	0,34
GB00B2B0DG97 - AccionesI REED ELSEVIER	GBP	0	0,00	731	1,39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	731	1,39
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	731	1,39
LU0725183734 - ParticipacionesI AURIGA	EUR	905	1,67	932	1,78
LU0453818972 - ParticipacionesI MDO MANGEMENT CO SA	USD	600	1,11	0	0,00
LU0423949717 - ParticipacionesI BNP PARIBAS	EUR	4.999	9,24	0	0,00
LU0438336421 - ParticipacionesI BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.769	3,37
LU0067059799 - ParticipacionesI CARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesI BANQUE DEGROOF SA	EUR	2.015	3,72	1.992	3,80
BE0948502365 - ParticipacionesI BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.417	2,62	0	0,00
FR0013111382 - ParticipacionesI FINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	2.522	4,66	2.477	4,72
FR0010408799 - ParticipacionesI LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	416	0,79
LU0922334643 - ParticipacionesI FIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.359	2,59
LU1711971983 - ParticipacionesI FIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.379	2,55	0	0,00
LU0073103748 - ParticipacionesI GAMAX FUND MANAGERS	EUR	280	0,52	272	0,52
LU0234572450 - ParticipacionesI GOLDMAN SACHS ASSET	USD	0	0,00	2.089	3,98
LU0234682044 - ParticipacionesI GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	3.855	7,13	3.836	7,31
IE00BYZK4552 - ParticipacionesI ISHARES PLC	USD	0	0,00	1.349	2,57
IE00B3ZW0K18 - ParticipacionesI ISHARES PLC	EUR	0	0,00	9.098	17,34
FR0010609115 - ParticipacionesI LA FRANCAISE DES	EUR	9.840	18,19	7.034	13,41
FR0010361683 - ParticipacionesI LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	563	1,07
LU0636979667 - ParticipacionesI MIRABAUD ASSET	CHF	1.553	2,87	1.491	2,84
LU1694214633 - ParticipacionesI NORDEA	EUR	2.693	4,98	2.701	5,15
LU0539144625 - ParticipacionesI NORDEA	EUR	2.696	4,98	2.710	5,16
LU0128494944 - ParticipacionesI PICTET FIF	EUR	4.867	9,00	0	0,00
IE00BYTL524 - ParticipacionesI TOKIO MARINE	EUR	1.821	3,37	1.700	3,24
LU1056240853 - ParticipacionesI WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	186	0,34	189	0,36
TOTAL IIC		41.628	76,95	41.977	80,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.628	76,95	42.885	81,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.628	76,95	42.885	81,73
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0008007998 - ParticipacionesI DEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

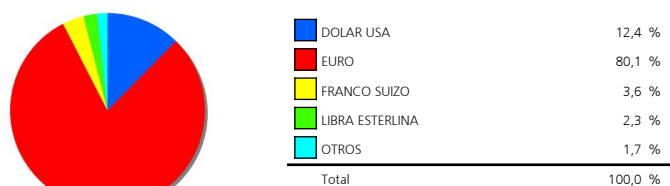
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

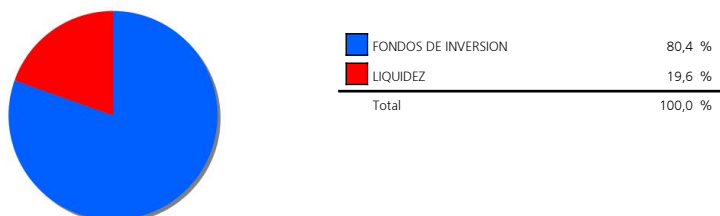
Sector Económico



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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	3.000	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P	1.897	Cobertura
Total subyacente renta variable		4.897	
TOTAL DERECHOS		4.897	
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoAUSTRALIAN SPI	1.055	Inversión
DOW JONES	Compra FuturoDOW JONESI5I	4.619	Inversión
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Emisión OpcionETF SPDR S AND P	1.774	Inversión
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Emisión OpcionETF SPDR S AND P	1.958	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoFTSE 100I10I	2.054	Inversión
MSCI EMMAS	Compra FuturoMSCI EMMASI50I	4.990	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	8.636	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	16.837	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoTOPIX 100I10000I	1.810	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	1.268	Inversión
Total subyacente renta variable		45.001	
EURO- AUD	Venta FuturoEURO- AUDI125000I	126	Inversión
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD I125000I	125	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	252	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF I125000I	1.873	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRA I125000I	1.004	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.380	
TOTAL OBLIGACIONES		48.381	

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 17.712.159,33 euros que supone el 32,74% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 35.300.000,00 euros, suponiendo un 0,73% 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 SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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

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

En la Renta Variable, el comportamiento general ha sido positivo, aunque con una gran dispersión entre áreas geográficas. El selectivo americano S&P 500 ha registrado una revalorización del 7,7%, lo que lo ha llevado a máximos históricos, apoyado en grandes datos macro (el índice ISM se ha situado en Agosto en 61,4, el nivel más alto de los últimos 15 años). Los resultados empresariales sorprendieron al alza, y las noticias de acuerdo comercial con sus socios de América del Norte han impulsado a los índices de RV. En cambio, las tensiones geopolíticas en Europa han provocado volatilidad en el mercado, que cerró el trimestre con un comportamiento plano, después de ver caídas de un 3% a mediados de septiembre.

El fondo tiene una estructura geográfica que se asemeja a la de su benchmark, pero con pesos sectoriales que difieren en gran medida. Tiene sobreponderación a la tecnología, especialmente dentro de la parte americana, a través de futuros del Nasdaq. Otras áreas de sobreponderación del fondo son la industria farmacéutica (a través del fondo Bellevue Medical & Services), las grandes tendencias del futuro (DPAM Equities NewGems). Se ha reducido el riesgo de la cartera de renta fija encargada de generar yield, incluyendo algún fondo de duraciones muy cortas. Las mayores posiciones del fondo son el futuro del S&P 500 (31%), el futuro del Nasdaq 100 (16%) y el fondo de Renta Fija La Française Trésorerie (18%).

El patrimonio ha aumentado en 1.639.786 euros, cerrando así el trimestre en 54,10 millones. El número de partícipes ha aumentado en 4, siendo la cifra final de 248. 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 0,68%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,51%, 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,53% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente en línea que el índice de referencia (100% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 21/09/18, siendo esta del 0,59%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 1,32% con una volatilidad de 0,06%.

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.