

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	ATTEST CONSULTING, S.L	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 15/03/2001

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sin límites específicos en el folleto.

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

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 de la sociedad 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 acciones en circulación	450.756,00	450.793,00
Nº de accionistas	153	155
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	5.498	12,1976	11,9134	13,0938
2017	5.594	12,4074	11,0959	12,5284
2016	4.967	11,0963	8,8053	11,2046
2015	4.832	10,7939	9,8954	12,1174

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,23		0,23	0,70		0,70	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,04	0,32	0,43	1,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,04

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	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,76	0,59	0,54	0,57	0,46	1,82	1,42	1,63	2,02

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 sociedades/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.

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	4.967	90,34	5.040	90,84
* Cartera interior	1.234	22,44	1.250	22,53
* Cartera exterior	3.733	67,90	3.790	68,31
* 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)	370	6,73	351	6,33
(+/-) RESTO	161	2,93	157	2,83
TOTAL PATRIMONIO	5.498	100,00	5.548	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)	5.547	5.423	5.594	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	206,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,87	2,21	-1,70	502,84
(+) Rendimientos de gestión	-0,61	2,39	-1,09	639,97
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	723,50
+ Dividendos	0,16	0,02	0,18	588,66
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,42	0,37	-0,29	-214,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,22	-0,17	-0,69	-226,83
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,58	1,98	-0,35	-128,91
+- Otros resultados	0,00	0,19	0,05	-102,45
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,87	33,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,70	0,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-18,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	32,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	18,28
(+) Ingresos	0,03	0,11	0,26	-170,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,11	0,25	-70,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-99,49
+- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.498	5.547	5.498	

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

3. Inversiones financieras

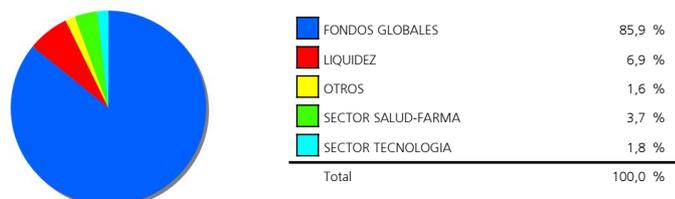
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	54	0,98	57	1,02
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	7	0,13	0	0,00
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	200	3,64	200	3,60
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		261	4,75	257	4,62
TOTAL RENTA VARIABLE		261	4,75	257	4,62
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	3	0,05	3	0,05
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	970	17,64	987	17,79
TOTAL IIC		973	17,69	990	17,84
ES0116143001 - ParticipacionesICARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	13	0,24	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		13	0,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.247	22,68	1.247	22,46
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	34	0,62	34	0,62
SE0005308541 - AccionesISALTX TECHNOLOGY HOLDINGS AB	SEK	37	0,67	47	0,85
CH0314029270 - AccionesIWISEKEY SA	CHF	54	0,98	65	1,17
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		125	2,27	146	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE		125	2,27	146	2,64
LU0675296932 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	315	5,73	310	5,59
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	125	2,27	129	2,32
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	215	3,91	197	3,55
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER	EUR	286	5,19	280	5,04
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER	EUR	310	5,64	304	5,49
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	102	1,83
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	136	2,48	123	2,21
LU0234572450 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	278	5,06	290	5,23
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	82	1,50	83	1,50
DE000A0Q4R28 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	102	1,85	0	0,00
US46434G7723 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	34	0,62	32	0,58
LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA	EUR	288	5,24	281	5,07
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	326	5,93	299	5,40
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	935	17,00	1.006	18,14
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	185	3,36	187	3,38
TOTAL IIC		3.617	65,78	3.623	65,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.742	68,05	3.769	67,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.989	90,73	5.016	90,43

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI	96	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX	268	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra Futuro DJS STOXX	358	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	247	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro MDAX PERF	393	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	258	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSEL 2000	294	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	129	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	127	Inversión
Total subyacente renta variable		2.170	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	501	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		626	
TOTAL OBLIGACIONES		2.796	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

03/07/2018: Cambio de política de inversión, incluyendo la posibilidad de invertir, hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en la letra a) del art 48 del RIC o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82 del RIC.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del RIC.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.101.648,63 euros que supone el 38,22% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

En la cartera siguen predominando las compañías europeas, además con sesgo a pequeña capitalización. Durante el periodo se ha abierto una posición de dólar estadounidense del 10%. Ante el aumento de la volatilidad del mercado, no se han tomado medidas de coberturas o desinversión. Se ha incrementado la posición en Renta Variable Europea a través del ETF de Automóviles Europeos (2%). Las principales posiciones han sido: SEXTANT PEA (18.14%), WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI (17,79%), G FUND AVENIR EUROPE-IC (5.59%) y el futuro de Bancos Europeos (SX7E), con un 6.8% del patrimonio.

El patrimonio ha disminuido en 49.323 euros, cerrando así el trimestre en 5,50 millones. El número de partícipes ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 153. 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 0,90%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 2,35%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,42% 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 21/09/18, siendo esta del 5,65%.

En este periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 0,07%.

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.