

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 mayoritariamente 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	450.793,00	450.819,00
Nº de accionistas	155	159
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	5.547	12,3060	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		
0,46		0,46	0,46		0,46	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,04			0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,38	0,40	0,38	1,49
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 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)

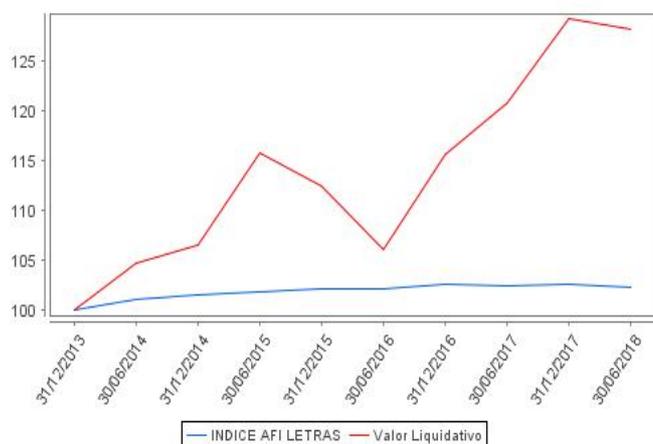
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-0,82	2,30	-3,04	1,74	5,15	11,82	2,80	5,53	20,33

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

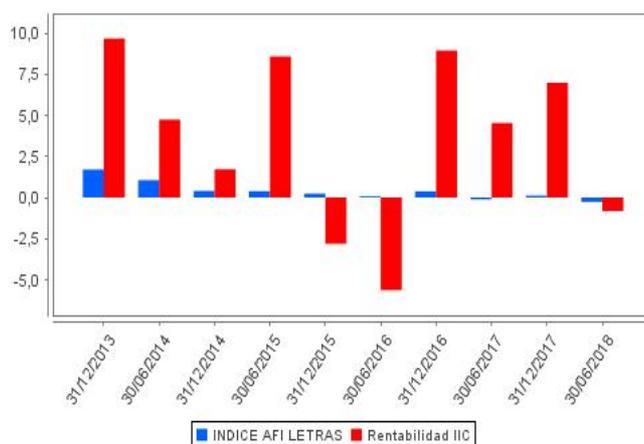
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,07	0,54	0,57	0,46	0,46	1,82	1,42	1,63	2,02

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	5.040	90,84	4.883	87,29
* Cartera interior	1.250	22,53	1.158	20,70
* Cartera exterior	3.790	68,31	3.725	66,59
* 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)	351	6,33	615	10,99
(+/-) RESTO	157	2,83	96	1,72
TOTAL PATRIMONIO	5.548	100,00	5.594	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)	5.594	5.137	5.594	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	1,75	-0,01	-100,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,80	6,66	-0,80	271.005,36
(+) Rendimientos de gestión	-0,47	7,24	-0,47	-584,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-171,33
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	-1,43
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,81	0,13	-82,77
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,91	4,31	-0,91	-121,91
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,22	2,44	0,22	-90,55
+- Otros resultados	0,06	-0,35	0,06	-116,56
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,65	-0,56	-79,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,47	-0,46	2,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	15,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-0,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	-98,62
(+) Ingresos	0,23	0,07	0,23	271.668,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,22	0,07	0,22	225,19
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	271.443,75
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.547	5.594	5.547	

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

3. Inversiones financieras

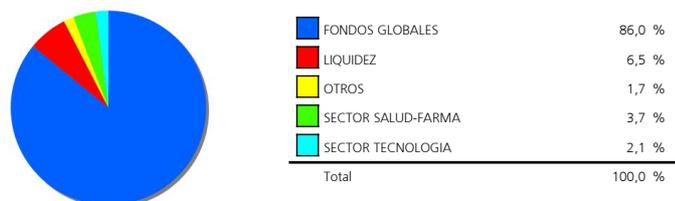
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	57	1,02	0	0,00
ES06349509Q4 - DerechosIFAES	EUR	0	0,00	5	0,10
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	200	3,60	156	2,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		257	4,62	161	2,89
TOTAL RENTA VARIABLE		257	4,62	161	2,89
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	3	0,05	3	0,05
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	987	17,79	995	17,80
TOTAL IIC		990	17,84	998	17,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.247	22,46	1.159	20,74
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	34	0,62	37	0,66
SE0005308541 - AccionesISALTX TECHNOLOGY HOLDINGS AB	SEK	47	0,85	0	0,00
CH0314029270 - AccionesIWISEKEY SA	CHF	65	1,17	92	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		146	2,64	129	2,30
TOTAL RENTA VARIABLE		146	2,64	129	2,30
LU0675296932 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	310	5,59	0	0,00
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	129	2,32	131	2,34
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	197	3,55	0	0,00
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIR	EUR	280	5,04	0	0,00
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIR	EUR	304	5,49	297	5,32
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	102	1,83	123	2,19
LU0922334643 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	305	5,45
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	123	2,21	0	0,00
LU0234572450 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	290	5,23	314	5,61
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	83	1,50	83	1,48
US46434G7723 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	32	0,58	32	0,57
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	145	2,59
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	0	0,00	460	8,22
LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA	EUR	281	5,07	280	5,01
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	299	5,40	258	4,62
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	1.006	18,14	974	17,41
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	187	3,38	193	3,44
TOTAL IIC		3.623	65,33	3.595	64,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.769	67,97	3.724	66,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.016	90,43	4.883	87,29

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	98	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX	277	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra Futuro DJS STOXX	372	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10I	261	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro MDAX PERF	401	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20I	245	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSEL 2000	286	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000I	137	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	125	Inversión
Total subyacente renta variable		2.202	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	885	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.010	
TOTAL OBLIGACIONES		3.212	

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

No aplicable.

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 2.120.328,26 euros que supone el 38,22% sobre el patrimonio de la IIC.

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 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 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%.

En la cartera siguen predominando las compañías europeas, además con sesgo a pequeña capitalización. Durante el período se ha abierto una posición de dólar estadounidense del 10% y eliminado la posición en India, que no superaba el 3%, y llevado a Brasil. Ante el aumento de la volatilidad del mercado, no se han tomado medidas de coberturas o desinversión. Las principales posiciones han sido los fondos 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 6,46% del patrimonio.

El patrimonio ha disminuido en 46.434 euros, cerrando así el semestre en 5,55 millones. El número de partícipes ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 155. 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 0,97%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 2,14%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,21% 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 05/02/18, siendo esta del 4,99%.

En este período, el rendimiento de la IIC ha sido de -0,82% con una volatilidad de 0,09%.

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.