

| | | | |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 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: 05/03/1999

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 | 775.312,00 | 775.383,00 |
| Nº de accionistas | 188 | 190 |
| 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 | 3.725 | 4,8040 | 4,7624 | 5,1622 |
| 2017 | 3.851 | 4,9659 | 4,6238 | 5,0242 |
| 2016 | 3.591 | 4,6304 | 3,9329 | 4,6464 |
| 2015 | 3.472 | 4,4774 | 4,2286 | 4,7842 |

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 | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | |
| | | 0,02 | | | 0,06 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,04 | 0,16 | 0,20 | 1,20 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,13 |

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)

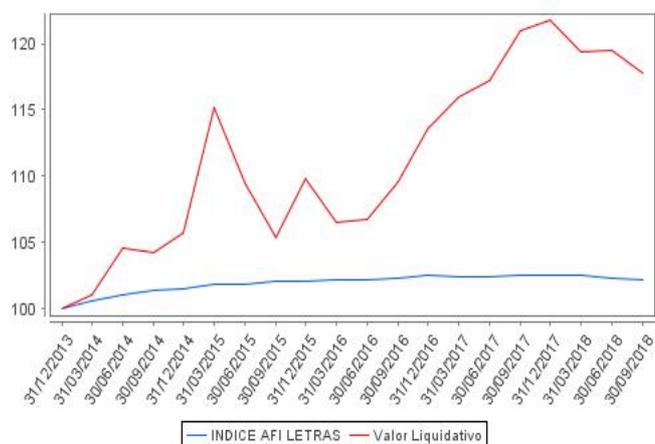
| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|-------|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2018 | 1er Trimestre 2018 | 4º Trimestre 2017 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| -3,26 | -1,42 | 0,12 | -1,98 | 0,64 | 7,24 | 3,42 | 3,83 | 16,07 |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

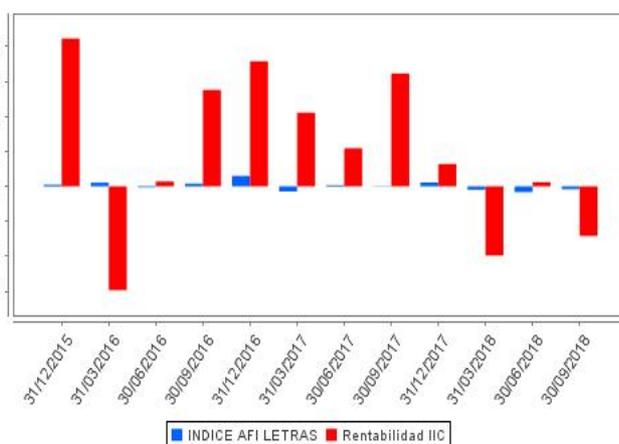
| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2018 | 1er Trimestre 2018 | 4º Trimestre 2017 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 1,65 | 0,55 | 0,51 | 0,51 | 0,44 | 1,78 | 1,39 | 1,66 | 1,85 |

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 trimestral de los últimos 3 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 | 3.047 | 81,80 | 3.088 | 81,74 |
| * Cartera interior | 394 | 10,58 | 415 | 10,98 |
| * Cartera exterior | 2.653 | 71,22 | 2.673 | 70,75 |
| * 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) | 588 | 15,79 | 603 | 15,96 |
| (+/-) RESTO | 90 | 2,42 | 87 | 2,30 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.725 | 100,00 | 3.778 | 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) | 3.779 | 3.774 | 3.851 | |
| +- Compra/venta de acciones (neto) | -0,01 | 0,00 | -0,02 | 172,50 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | -1,41 | 0,12 | -3,29 | 509,27 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,14 | 0,35 | -2,56 | 582,65 |
| + Intereses | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 857,63 |
| + Dividendos | 0,04 | 0,00 | 0,04 | 0,00 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- 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) | -0,78 | -1,75 | -2,88 | -56,03 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,45 | 1,73 | 0,07 | -125,78 |
| +- Otros resultados | 0,03 | 0,37 | 0,19 | -93,17 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,30 | -0,90 | -15,28 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,23 | -0,23 | -0,70 | -0,65 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | -0,68 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,06 | -15,39 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,03 | -0,08 | 1,44 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,03 | 0,07 | 0,17 | -58,10 |
| + 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 | 0,03 | 0,07 | 0,16 | -58,10 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.725 | 3.779 | 3.725 | |

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

3. Inversiones financieras

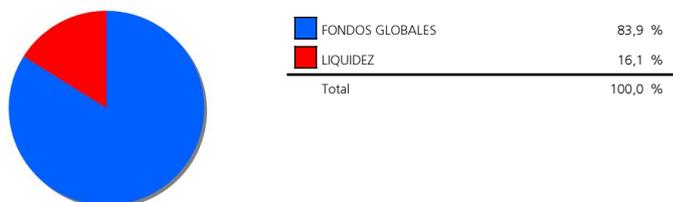
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII | EUR | 32 | 0,86 | 32 | 0,85 |
| ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII | EUR | 373 | 10,03 | 380 | 10,06 |
| TOTAL IIC | | 405 | 10,89 | 412 | 10,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 405 | 10,89 | 412 | 10,91 |
| LU1534068801 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT | EUR | 101 | 2,71 | 101 | 2,67 |
| FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER | EUR | 204 | 5,49 | 200 | 5,29 |
| FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER | EUR | 226 | 6,07 | 222 | 5,88 |
| FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT | EUR | 0 | 0,00 | 73 | 1,94 |
| US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO | USD | 111 | 2,99 | 100 | 2,66 |
| LU0234572450 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET | USD | 169 | 4,54 | 177 | 4,67 |
| DE000A0Q4R28 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL | EUR | 69 | 1,86 | 0 | 0,00 |
| IE00BYZK4552 - ParticipacionesIIISHARES PLC | USD | 65 | 1,75 | 64 | 1,70 |
| IE00B6SPMN59 - ParticipacionesIIISHARES PLC | USD | 171 | 4,59 | 160 | 4,22 |
| LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA | EUR | 201 | 5,38 | 196 | 5,17 |
| IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP | USD | 163 | 4,37 | 150 | 3,96 |
| FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION | EUR | 675 | 18,13 | 727 | 19,24 |
| IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND | EUR | 338 | 9,08 | 332 | 8,77 |
| LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII | EUR | 161 | 4,33 | 164 | 4,34 |
| TOTAL IIC | | 2.654 | 71,29 | 2.666 | 70,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.654 | 71,29 | 2.666 | 70,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.059 | 82,18 | 3.078 | 81,42 |

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 FuturoAUSTRALIAN SPI | 192 | Inversión |
| DJ EUROSTOXX 50 | Compra FuturoDJ EUROSTOXX | 67 | Inversión |
| DJS STOXX BANK | Compra FuturoDJS STOXX | 314 | Inversión |
| MDAX PERF INDEX | Compra FuturoMDAX PERF | 262 | Inversión |
| NASDAQ 100 | Compra FuturoNASDAQ 100I20I | 129 | Inversión |
| SP 500 INDICE | Venta FuturoSP 500 INDICEI50I | 374 | Cobertura |
| STOXX EUROPE 600 INDEX | Venta FuturoSTOXX EUROPE 600 | 284 | Cobertura |

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|-------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| TOPIX 100 | Compra Futuro TOPIX 100 10000 | 129 | Inversión |
| TORONTO STOCH EXCHANGE 60 | Compra Futuro TORONTO STOCH | 127 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1.878 | |
| EURO- DOLAR | Compra Futuro EURO- | 752 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 752 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2.630 | |

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 3.696.053,03 euros que supone el 99,23% 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 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.

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 período se ha abierto una posición de dólar estadounidense del 3%. Continúa con una inversión en Renta Variable del 90%. Se ha incrementado la posición en Renta Variable Europea a través del ETF de Automóviles Europeos (2%). Ante el aumento de la volatilidad del mercado, no se han tomado medidas de coberturas o desinversión. Las principales posiciones han sido: SEXTANT PEA (19%), WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI (10%), ETF SPDR EURO STOXX LOW VOLATILITY UCIT (8.85%) y el ECHIQUIER ENTREPRENEURS G (5.89%)

El patrimonio ha disminuido en 54.060 euros, cerrando así el trimestre en 3,73 millones. El número de partícipes ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 188. 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 0,66%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 2,20%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,27% 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 (90% MSCI World, 05% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 20/09/18, siendo esta del 5,21%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -3,26% con una volatilidad de 0,05%.

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.