

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto: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: medio

**Descripción general**

Este fondo invierte un máximo del 50% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en materias primas y el resto en renta fija. El riesgo de divisa oscila entre el 0% y el 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 5%. 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
<b>Nº de participaciones</b>	8.822.437,48	8.589.220,64
<b>Nº de partícipes</b>	272	267
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	102.218	11,5861
2017	92.168	11,8056
2016	61.352	11,2410
2015	44.148	11,2115

### 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		
0,18		0,18	0,52		0,52	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 (%)	0,93	1,92	5,70	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,05	-0,06	0,00

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	-1,86	0,46	-1,44	-0,89	1,58	5,02	0,26	-2,00	6,02

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	05/09/2018	-0,81	22/03/2018	-0,86	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,32	09/07/2018	0,55	17/04/2018	1,00	24/04/2017

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,82	3,40	4,14	3,91	2,78	3,08	2,90	3,76	2,76
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 AHORRO 5	0,09	0,08	0,10	0,09	0,09	0,09	0,09	0,10	0,11
VaR histórico(iii)	2,29	2,29	2,29	2,22	1,99	1,99	1,99	1,98	-0,87

(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.

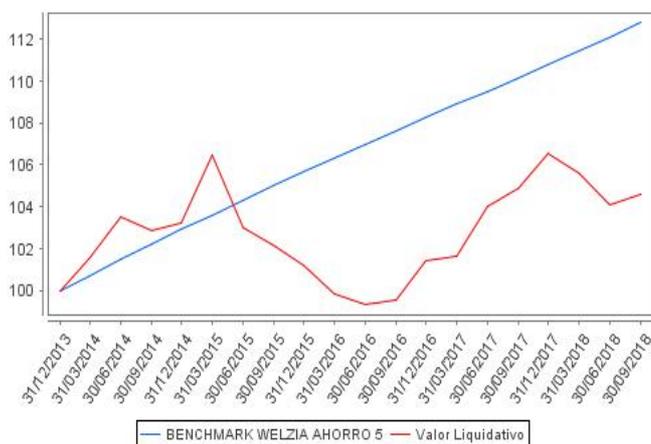
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,86	0,26	0,27	0,30	0,39	1,73	1,30	1,17	1,35

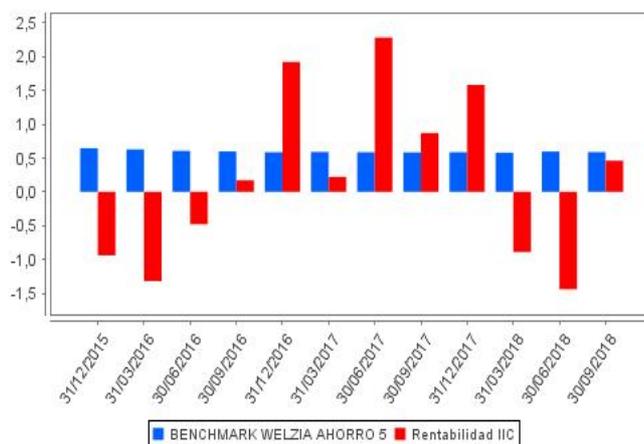
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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.

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
<b>Total fondos</b>	<b>238.416</b>	<b>1.238</b>	<b>0,80</b>

\* 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	80.089	78,35	75.114	75,83
* Cartera interior	24.543	24,01	8.924	9,01
* Cartera exterior	55.352	54,15	66.073	66,70
* Intereses de la cartera de inversión	194	0,19	117	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.431	10,20	5.624	5,68
(+/-) RESTO	11.698	11,44	18.321	18,50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>102.218</b>	<b>100,00</b>	<b>99.059</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>99.058</b>	<b>99.673</b>	<b>92.168</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,69	0,82	12,08	228,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,45	-1,42	-2,00	-189,50
(+) Rendimientos de gestión	0,44	-0,98	-1,38	-397,81
+ Intereses	0,30	0,24	0,50	25,14
+ Dividendos	0,09	0,17	0,27	-45,50
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	-0,26	-0,75	107,19
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,38	1,24	0,64	-69,36
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,56	-2,15	-2,43	-73,92
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,75	-0,49	0,22	-253,10
+/- Otros resultados	0,03	0,27	0,17	-88,26
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,01	-0,44	-0,62	-186,12
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	0,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,26
- Otros gastos repercutidos	0,21	-0,25	-0,03	-186,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	394,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	394,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>102.218</b>	<b>99.058</b>	<b>102.218</b>	

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	%
XS1880365975 - BonosIBANKIA SAUI1,593I2050-09-19	EUR	610	0,60	0	0,00
ES0101339028 - BonosICAIXA SABADELLI0,416I2018-10-14	EUR	816	0,80	873	0,88
ES0213900220 - BonosIBSCHIO,249I2024-12-15	EUR	476	0,47	0	0,00
ES0213900220 - BonosSANTANDER ASSET MANAIO,252I2024-	EUR	0	0,00	471	0,48
ES0844251001 - BonosIBERCAJAI1,750I2050-10-06	EUR	604	0,59	590	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>2.506</b>	<b>2,46</b>	<b>1.934</b>	<b>1,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.506</b>	<b>2,46</b>	<b>1.934</b>	<b>1,96</b>
ES00000123U9 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2018-10-01	EUR	13	0,01	0	0,00
ES00000124H4 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2018-10-01	EUR	16.496	16,14	0	0,00
ESOL01906145 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2018-10-01	EUR	1.007	0,99	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>17.516</b>	<b>17,14</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.022</b>	<b>19,60</b>	<b>1.934</b>	<b>1,96</b>
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	0	0,00	140	0,14
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	272	0,27	159	0,16
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	322	0,33
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	156	0,16
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	198	0,19	0	0,00
ES0168561019 - AccionesIAZKOYEN	EUR	0	0,00	188	0,19
ES0137650018 - AccionesIFLUIDRA	EUR	0	0,00	165	0,17
ES0184696013 - AccionesIIBERCOM	EUR	0	0,00	246	0,25
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	1.024	1,03
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	158	0,16
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	147	0,15
ES0105058004 - AccionesISAETA YIELD SA	EUR	0	0,00	164	0,17
ES0183746314 - AccionesIVIDRALA	EUR	0	0,00	145	0,15
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>470</b>	<b>0,46</b>	<b>3.014</b>	<b>3,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>470</b>	<b>0,46</b>	<b>3.014</b>	<b>3,06</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	2.836	2,77	2.481	2,51
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	1.191	1,17	1.494	1,51
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.027</b>	<b>3,94</b>	<b>3.975</b>	<b>4,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>24.519</b>	<b>24,00</b>	<b>8.923</b>	<b>9,04</b>
XS1512736379 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-	EUR	507	0,50	504	0,51
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2018-11-05	EUR	1.138	1,11	1.057	1,07
XS1699865926 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI2,500I2021-10-	EUR	2.502	2,45	0	0,00
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	0	0,00	500	0,50
XS1597324950 - BonosIESRTE BANKI3,250I2024-04-15	EUR	432	0,42	435	0,44
XS0221627135 - BonosIUNION ELECTRICA FENOIO,347I2050-06-	EUR	472	0,46	402	0,41
XS1206510569 - BonosIOHLI2,750I2023-03-15	EUR	531	0,52	626	0,63
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	366	0,36	362	0,37
XS0202197694 - BonosIS FINANCE PREFIO,527I2019-03-30	EUR	725	0,71	806	0,81
XS0449487619 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI9,375I2019-09-	EUR	273	0,27	295	0,30
XS1050461034 - BonosITELEFONICA ITNLI5,875I2024-03-31	EUR	1.673	1,64	1.644	1,66
XS0225115566 - BonosICAIXA INTLI1,025I2019-08-10	EUR	496	0,49	539	0,54
CH0271428309 - BonosIUBS AGI5,750I2022-02-19	EUR	335	0,33	325	0,33
ES0214974075 - BonosIUNNIMIO,247I2027-03-01	EUR	687	0,67	727	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>10.137</b>	<b>9,93</b>	<b>8.222</b>	<b>8,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.137</b>	<b>9,93</b>	<b>8.222</b>	<b>8,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.137</b>	<b>9,93</b>	<b>8.222</b>	<b>8,30</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	382	0,37	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	259	0,25	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	517	0,51	0	0,00
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	192	0,19	0	0,00
SE0011166610 - AccionesIATLAS COPCO AB	SEK	539	0,53	0	0,00
FR0000063737 - AccionesIAUBAY	EUR	0	0,00	149	0,15
FR0000035164 - AccionesIBENETEAU	EUR	0	0,00	135	0,14
CA1363751027 - AccionesICANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	258	0,25	0	0,00
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	516	0,50	0	0,00
FR0010193052 - AccionesICATANA GROUP	EUR	0	0,00	137	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR000130403 - AccionesCHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	1.701	1,72
FR0004026714 - AccionesICLARANOVA	EUR	0	0,00	140	0,14
US1890541097 - AccionesICLOROX COMPANY	USD	491	0,48	0	0,00
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	218	0,21	0	0,00
GB00BYZWX769 - AccionesICRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	0	0,00	1.628	1,64
JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	624	0,61	0	0,00
FR0013283108 - AccionesIDELTA PLUS GROUP	EUR	0	0,00	133	0,13
US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION	USD	470	0,46	0	0,00
US2774321002 - AccionesIEASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	420	0,41	0	0,00
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	471	0,46	0	0,00
US30219G1085 - AccionesIEXPRESS SCRIPTS	USD	517	0,51	0	0,00
US3119001044 - AccionesIFASTENAL COMPANY	USD	473	0,46	0	0,00
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	241	0,24	0	0,00
US34959J1088 - AccionesIFORTIVE	USD	481	0,47	0	0,00
FI0009007132 - AccionesIFORTUM PY	EUR	184	0,18	0	0,00
DE000A0Z2ZZ5 - AccionesIFREENET AG	EUR	0	0,00	136	0,14
US3156161024 - AccionesIF5 NETWORKS INC	USD	497	0,49	0	0,00
DK0010272632 - AccionesIGN STORE NORD	DKK	210	0,21	0	0,00
GB0004052071 - AccionesIHALMA PLC	GBP	0	0,00	496	0,50
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	0	0,00	1.637	1,65
AU000000ING6 - AccionesILINGHAMS GROUP LTD	AUD	266	0,26	0	0,00
FR0004029411 - AccionesIKEYRUS	EUR	0	0,00	135	0,14
US5002551043 - AccionesIKOHL'S COPORATION	USD	463	0,45	0	0,00
NL0011794037 - AccionesIAHOLD NV	EUR	223	0,22	0	0,00
FR0000066607 - AccionesILACROIX S.A.	EUR	0	0,00	133	0,13
FR0004170017 - AccionesILNA SANTE	EUR	0	0,00	144	0,15
NL0009434992 - AccionesILYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	803	0,79	0	0,00
FR0000032302 - AccionesIMANUTAN	EUR	0	0,00	121	0,12
US56585A1025 - AccionesIMARATHON PETROLEUM CORP	USD	498	0,49	0	0,00
FR0000039620 - AccionesIMERSEN	EUR	0	0,00	134	0,14
VGG607541015 - AccionesIMICHAEL KORS	USD	369	0,36	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	488	0,48	1.013	1,02
US6153691059 - AccionesIMOODY'S CORPORATION	USD	0	0,00	985	0,99
DE0006452907 - AccionesINEMETSCHKE SE	EUR	0	0,00	179	0,18
CA65548P4033 - AccionesINORBORD INC	CAD	248	0,24	0	0,00
DE0006916604 - AccionesIPFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	EUR	0	0,00	159	0,16
US7185461040 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	443	0,43	0	0,00
DE000A0Z2XN6 - AccionesIRIB SOFTWARE SE	EUR	0	0,00	90	0,09
FR0000075954 - AccionesIRIBER SA	EUR	0	0,00	149	0,15
CA7751092007 - AccionesIROGERS COMMUNICATIONS	CAD	258	0,25	0	0,00
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	509	0,50	0	0,00
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	492	0,48	1.047	1,06
SE0000667891 - AccionesISANDVIK	SEK	291	0,28	0	0,00
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	195	0,19	0	0,00
DE000SHL1006 - AccionesISIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	189	0,19	0	0,00
DE000WAF3001 - AccionesISILTRONIC AG	EUR	0	0,00	128	0,13
DE000A0DJ6J9 - AccionesISMA SOLAR	EUR	0	0,00	100	0,10
DE000A2GS401 - AccionesISOFTWARE AG	EUR	0	0,00	138	0,14
CA8485101031 - AccionesISPIN MASTER CORP	CAD	267	0,26	0	0,00
CH0267291224 - AccionesISUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	195	0,19	0	0,00
US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION	USD	460	0,45	0	0,00
US8760301072 - AccionesITAPESTRY INC	USD	563	0,55	0	0,00
US87612E1064 - AccionesITARGET CORP	USD	563	0,55	0	0,00
US8725401090 - AccionesITIX COMPANIES INC	USD	512	0,50	1.018	1,03
FR0005691656 - AccionesITRIGANO S.A	EUR	0	0,00	152	0,15
NL0000009355 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	239	0,23	0	0,00
US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	472	0,46	0	0,00
US92343E1029 - AccionesIVERISIGN INC	USD	0	0,00	1.029	1,04
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	258	0,25	0	0,00
US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC	USD	473	0,46	0	0,00
FR0004036036 - AccionesIWAVESTONE	EUR	0	0,00	197	0,20
DE0007472060 - AccionesIWIRECARD AG	EUR	280	0,27	209	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	257	0,25	531	0,54
FR0004034072 - AccionesIXILAM ANIMATION	EUR	0	0,00	174	0,18
US98978V1035 - AccionesIZOETIS INC	USD	0	0,00	1.003	1,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>18.234</b>	<b>17,82</b>	<b>15.260</b>	<b>15,41</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>18.234</b>	<b>17,82</b>	<b>15.260</b>	<b>15,41</b>
FR0012807220 - ParticipacionesIAXIOM ALTERNATIVE	EUR	4.460	4,36	4.424	4,47
FR0013090628 - ParticipacionesIAXIOM ALTERNATIVE	EUR	2.455	2,40	2.430	2,45
LU0151325312 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	5.611	5,49	0	0,00
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	2.671	2,61	2.615	2,64
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	6.206	6,07	5.128	5,18
LU0908524936 - ParticipacionesIANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.002	0,98	980	0,99
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	10.236	10,33
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	10.242	10,34
FR0010262436 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	2.491	2,51
IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	4.486	4,39	2.297	2,32
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	1.275	1,29
<b>TOTAL IIC</b>		<b>26.891</b>	<b>26,30</b>	<b>42.118</b>	<b>42,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>55.262</b>	<b>54,05</b>	<b>65.600</b>	<b>66,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>79.781</b>	<b>78,05</b>	<b>74.523</b>	<b>75,27</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0290654978 - BonosI Lehman BrothersIO,000I2020-03-16	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
ACC.BANCO SANTANDER SA	Compra OpcionACC.BANCO	2.500	Inversión
ACC.DEUTSCHE BANK	Compra OpcionACC.DEUTSCHE	840	Inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Compra OpcionACC.INDITEX SPLIT	910	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	141.000	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	3.900	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	20.100	Cobertura
ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	Compra OpcionETF ISHARES MSCI	3.392	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	50.260	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>222.902</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>222.902</b>	
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Compra FuturoACC. VISA INC.	1.286	Inversión
ACCS APPLE INC	Compra FuturoACCS APPLE	1.128	Inversión
ACCS HOME DEPOT	Compra FuturoACCS HOME	1.088	Inversión
ACCS MICROSOFT	Compra FuturoACCS	980	Inversión
ACCS NIKE	Compra FuturoACCS NIKEI100I	1.101	Inversión
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Emisión OpcionETF SPDR S AND P	6.653	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>12.236</b>	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	500	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	4.780	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	624	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	2.007	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>7.911</b>	
ABANCA CORP 7.5% 02/10/2080 PERP CALL	Compra PlazolABANCA CORP 7.5%	400	Inversión
EL CORTE INGLES 3% 15/03/2024	Compra PlazolEL CORTE INGLES	400	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>800</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>20.947</b>	



#### 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

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 32.650.000,00 euros, suponiendo un 0,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) Reembolso de WELZIA CORTO PLAZO por importe de 303.470 euros, a Valor Liquidativo.

#### 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. 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).

La exposición del fondo a renta variable se ha mantenido constante a lo largo del trimestre, en parámetros próximos al 32,5%. Durante el período el comportamiento de la cartera americana ha sido notablemente superior a la europea, destacando la gran aportación del ETF Global Fintech. El fondo ha continuado utilizando instrumentos derivados, tanto opciones como futuros, en forma de coberturas a corto plazo para minimizar los movimientos de las bolsas y reducir el ruido de fondo en el valor liquidativo. Las posiciones más altas a final del trimestre son dos fondos de covered bonds europeos (Nordea European Covered y Nordea Low Duration), con un 10,36%.

El patrimonio ha aumentado en 3.159.156 euros, cerrando así el trimestre en 102,22 millones. El número de partícipes ha aumentado en 5, siendo la cifra final de 272. 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 0,34%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,15%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,37% 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 (10% MSCI World, 45% RFGob USA 1Y, 45% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 28/08/18, siendo esta del 0,75%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -1,86% con una volatilidad de 0,03%.

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.