

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	kmpg	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: 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
Nº de participaciones	8.589.220,64	7.807.129,21
Nº de partícipes	267	252
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	99.058	11,5329
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		
0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	4,77	1,36	4,77	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,07	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	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-2,31	-1,44	-0,89	1,58	0,87	5,02	0,26	-2,00	6,02

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	25/06/2018	-0,81	22/03/2018	-0,86	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,55	17/04/2018	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	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,01	4,14	3,91	2,78	2,70	3,08	2,90	3,76	2,76
Ibex-35	13,92	13,46	14,44	14,62	12,08	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,25	0,52	0,17	1,10	0,60	0,71	0,24	1,60
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,10	0,09	0,09	0,08	0,09	0,09	0,10	0,11
VaR histórico(iii)	2,29	2,29	2,22	1,99	1,93	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.

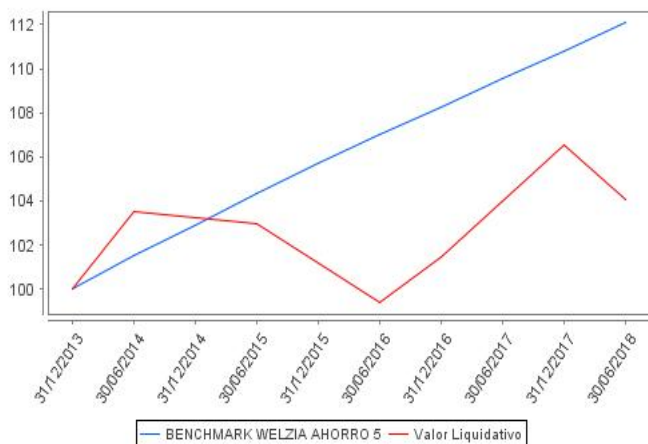
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,56	0,27	0,30	0,39	0,44	1,73	1,30	1,17	1,35

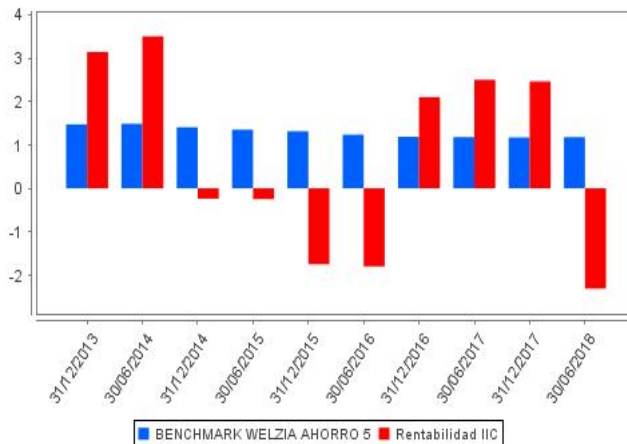
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	5.918	134	-0,43
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	18.238	173	-6,80
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	166.172	632	-2,27
Global	47.474	279	-0,84
Total fondos	237.802	1.218	-2,29

* 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	75.114	75,83	85.285	92,53
* Cartera interior	8.924	9,01	3.384	3,67
* Cartera exterior	66.073	66,70	81.846	88,80
* Intereses de la cartera de inversión	117	0,12	55	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.624	5,68	6.387	6,93
(+/-) RESTO	18.321	18,50	496	0,54
TOTAL PATRIMONIO	99.059	100,00	92.168	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)	92.168	82.964	92.168	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	9,41	8,13	9,41	31,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,46	2,41	-2,46	882,06
(+) Rendimientos de gestión	-1,83	2,56	-1,83	1.164,91
+ Intereses	0,20	0,27	0,20	-13,41
+ Dividendos	0,18	0,02	0,18	795,84
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,40	-0,20	-43,57
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	0,28	0,26	5,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,87	-0,17	-1,87	1.122,77
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,54	2,59	-0,54	-123,75
+/- Otros resultados	0,14	-0,03	0,14	-578,82
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,15	-0,63	-122,53
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	11,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	11,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	62,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,96
- Otros gastos repercutidos	-0,24	0,24	-0,24	-215,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-160,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-62,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.058	92.168	99.058	

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	%
ES0101339028 - BonosCAIXA SABADELLIO,409I2018-07-14	EUR	873	0,88	816	0,89
ES0213900220 - BonosSANTANDER ASSET MANAIO,252I2024-	EUR	471	0,48	0	0,00
ES0844251001 - BonosIBERCAJAI1,750I2050-10-06	EUR	590	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.934	1,96	816	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.934	1,96	816	0,89
TOTAL RENTA FIJA		1.934	1,96	816	0,89
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	140	0,14	0	0,00
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	159	0,16	0	0,00
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	322	0,33	0	0,00
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	156	0,16	0	0,00
ES0168561019 - AccionesIAZKOYEN	EUR	188	0,19	0	0,00
ES0137650018 - AccionesIFLUIDRA	EUR	165	0,17	0	0,00
ES0184696013 - AccionesIBERCOM	EUR	246	0,25	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	1.024	1,03	0	0,00
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	158	0,16	0	0,00
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	147	0,15	0	0,00
ES0105058004 - AccionesISAETA YIELD SA	EUR	164	0,17	0	0,00
ES0183746314 - AccionesIVIDRALA	EUR	145	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.014	3,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.014	3,06	0	0,00
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	2.481	2,51	2.568	2,79
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	1.494	1,51	0	0,00
TOTAL IIC		3.975	4,02	2.568	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.923	9,04	3.384	3,68
XS1512736379 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-	EUR	504	0,51	0	0,00
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2018-11-05	EUR	1.057	1,07	1.056	1,15
DE000A0TU305 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI8,000I2021-05-15	EUR	0	0,00	319	0,35
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	500	0,50	260	0,28
XS1597324950 - BonosIESRTE BANKI3,250I2024-04-15	EUR	435	0,44	466	0,51
XS0221627135 - BonosIUNION ELECTRICA FENOIO,335I2050-06-	EUR	402	0,41	0	0,00
XS1206510569 - BonosIOHLI2,750I2023-03-15	EUR	626	0,63	0	0,00
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	362	0,37	372	0,40
XS0202197694 - BonosIS FINANCE PREFIO,504I2018-09-30	EUR	806	0,81	0	0,00
XS0449487619 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI9,375I2019-09-	EUR	295	0,30	295	0,32
XS1050461034 - BonosITELEFONICA ITNLI5,875I2024-03-31	EUR	1.644	1,66	1.165	1,26
XS0225115566 - BonosICAIXA INTLII,972I2021-08-10	EUR	539	0,54	0	0,00
CH0271428309 - BonosIUBS AGI5,750I2022-02-19	EUR	325	0,33	328	0,36
ES0214974075 - BonosIUNNIMIO,255I2050-03-01	EUR	727	0,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.222	8,30	4.261	4,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.222	8,30	4.261	4,63
TOTAL RENTA FIJA		8.222	8,30	4.261	4,63
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	0	0,00	309	0,33
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	0	0,00	133	0,14
US0320951017 - AccionesIAMPHENOL CORP CL A	USD	0	0,00	296	0,32
GB00B5BTOK07 - AccionesIAON PLC	USD	0	0,00	263	0,29
FR0000063737 - AccionesIAUBAY	EUR	149	0,15	0	0,00
FR0000035164 - AccionesIBENETEAU	EUR	135	0,14	0	0,00
GB0031215220 - AccionesICARNIVAL	GBP	0	0,00	243	0,26
FR0010193052 - AccionesICATANA GROUP	EUR	137	0,14	0	0,00
FR0000130403 - AccionesICHRISTIAN DIOR	EUR	1.701	1,72	0	0,00
US1255091092 - AccionesICIGNA	USD	0	0,00	130	0,14
FR0004026714 - AccionesICLARANOVA	EUR	140	0,14	0	0,00
US21036P1084 - AccionesICONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	311	0,34
GB00BYZWX769 - AccionesICRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	1.628	1,64	0	0,00
FR0013283108 - AccionesIDELTA PLUS GROUP	EUR	133	0,13	0	0,00
CA25675T1075 - AccionesIDOLLARAMA INC	CAD	0	0,00	356	0,39
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	0	0,00	232	0,25
US29444U7000 - AccionesIEQUINIX INC	USD	0	0,00	262	0,28

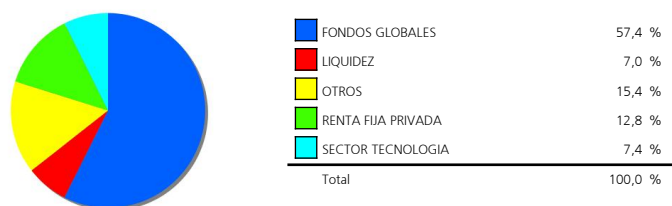
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - AccionesIFACEBOOK INC	USD	0	0,00	281	0,30
DE000A0Z2ZZ5 - AccionesIFREENET AG	EUR	136	0,14	0	0,00
US3695501086 - AccionesIGENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	0	0,00	35	0,04
GB0004052071 - AccionesIHALMA PLC	GBP	496	0,50	0	0,00
DE0006231004 - AccionesIINFINEON	EUR	1.637	1,65	0	0,00
FR0004029411 - AccionesIKEYRUS	EUR	135	0,14	0	0,00
FR0000066607 - AccionesILACROIX S.A.	EUR	133	0,13	0	0,00
FR0004170017 - AccionesILNA SANTE	EUR	144	0,15	0	0,00
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	0	0,00	37	0,04
CH0013841017 - AccionesILONZA GROUP	CHF	0	0,00	291	0,32
GB00B05WJX34 - AccionesILONDON STROCK EXCHANGE	GBP	0	0,00	101	0,11
FR0000032302 - AccionesIMANUTAN	EUR	121	0,12	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	0	0,00	131	0,14
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	0	0,00	291	0,32
FR0000039620 - AccionesIMERSEN	EUR	134	0,14	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	1.013	1,02	0	0,00
US6153691059 - AccionesIMOODY'S CORPORATION	USD	985	0,99	0	0,00
DE0006452907 - AccionesINEMETSCH SE	EUR	179	0,18	0	0,00
US65339F1012 - AccionesINEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	279	0,30
US6668071029 - AccionesINORTHROP GRUMMAN	USD	0	0,00	38	0,04
CH0024608827 - AccionesIPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	0	0,00	122	0,13
DE0006916604 - AccionesIPFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	EUR	159	0,16	0	0,00
US7433151039 - AccionesIPROGRESSIVE CORPORATION	USD	0	0,00	137	0,15
US7551115071 - AccionesIRAYTHEON	USD	0	0,00	38	0,04
DE000A0Z2XN6 - AccionesIRIB SOFTWARE SE	EUR	90	0,09	0	0,00
FR0000075954 - AccionesIRIBER SA	EUR	149	0,15	0	0,00
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	1.047	1,06	126	0,14
CH0000587979 - AccionesISIKA	CHF	0	0,00	304	0,33
DE000WAF3001 - AccionesISILTRONIC AG	EUR	128	0,13	0	0,00
DE000A0DJ6J9 - AccionesISMA SOLAR	EUR	100	0,10	0	0,00
DE000A2GS401 - AccionesISOFTWARE AG	EUR	138	0,14	0	0,00
US8725401090 - AccionesITJX COMPANIES INC	USD	1.018	1,03	0	0,00
FR0005691656 - AccionesITRIGANO S.A	EUR	152	0,15	0	0,00
US91324P1021 - AccionesIUNITEDHEALTH GROUP	USD	0	0,00	130	0,14
US92343E1029 - AccionesIVERISIGN INC	USD	1.029	1,04	0	0,00
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	0	0,00	126	0,14
FR0004036036 - AccionesIWAVESTONE	EUR	197	0,20	0	0,00
DE0007472060 - AccionesIWIRECARD AG	EUR	209	0,21	0	0,00
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	531	0,54	0	0,00
FR0004034072 - AccionesIXILAM ANIMATION	EUR	174	0,18	0	0,00
US98978V1035 - AccionesIZOETIS INC	USD	1.003	1,01	0	0,00
GB00B1YW4409 - AccionesI3I GROUP	GBP	0	0,00	99	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.260	15,41	5.101	5,53
TOTAL RENTA VARIABLE		15.260	15,41	5.101	5,53
FR0012807220 - ParticipacionesIAXIOM ALTERNATIVE	EUR	4.424	4,47	0	0,00
FR0013090628 - ParticipacionesIAXIOM ALTERNATIVE	EUR	2.430	2,45	0	0,00
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	2.615	2,64	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	0	0,00	16.738	18,16
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	5.128	5,18	0	0,00
LU0908524936 - ParticipacionesIANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	980	0,99	0	0,00
LU0490769915 - ParticipacionesIHENDERSON GLOBAL	EUR	0	0,00	4.493	4,88
US46434G8556 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	0	0,00	2.271	2,46
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	10.236	10,33	0	0,00
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	10.242	10,34	0	0,00
FR0010262436 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	2.491	2,51	2.406	2,61
IE00BLP5S791 - ParticipacionesIOLD MUTUAL GLOBAL	EUR	0	0,00	4.340	4,71
IE00B80G9288 - ParticipacionesIPIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	0	0,00	8.506	9,23
IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	2.297	2,32	11.556	12,54
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	13.752	14,92
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	1.275	1,29	0	0,00
LU0396331836 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	8.459	9,18
TOTAL IIC		42.118	42,52	72.521	78,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.600	66,23	81.883	88,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.523	75,27	85.267	92,53
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0290654978 - BonosLEHMAN BROTHERSIO,000I2020-03-16	EUR	0	0,00	0	0,00

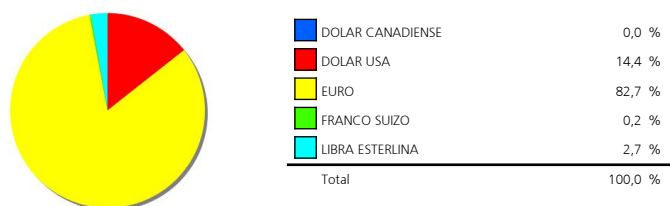
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

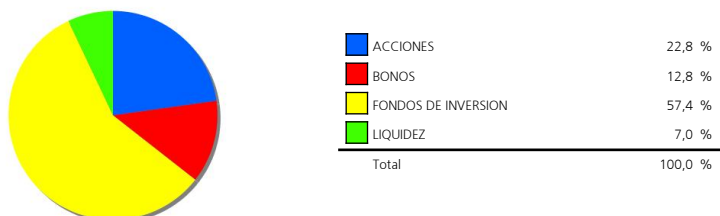
Sector Económico



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	990	Cobertura
ACC.DEUTSCHE BANK	Compra OpcionACC.DEUTSCHE	840	Inversión
ACC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Compra OpcionACC.LVMH MOET	928	Cobertura
ACC.MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Compra OpcionACC.MONSTER	817	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	17.375	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	3.900	Cobertura
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra OpcionDOW JONES	5.409	Inversión
ETF FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF FINANCIAL	4.847	Inversión
ETF ISHARES MSCI BRAZIL INDEX	Compra OpcionETF ISHARES MSCI	303	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	10.740	Inversión
Total subyacente renta variable		46.149	
TOTAL DERECHOS		46.149	
ACC. P G & E CORP	Venta FuturoACC. P G & E	1.096	Cobertura
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Compra FuturoACC. VISA INC.	1.151	Inversión
ACCS APPLE INC	Compra FuturoACCS APPLE	980	Inversión
ACCS CAMPBELL SOUP CO	Venta FuturoACCS CAMPBELL	1.185	Cobertura
ACCS HOME DEPOT	Compra FuturoACCS HOME	1.029	Inversión
ACCS IBM	Venta FuturoACCS IBMI100I	1.250	Cobertura
ACCS KINDER MORGAN	Venta FuturoACCS KINDER	1.153	Cobertura
ACCS NIKE	Compra FuturoACCS NIKEI100I	958	Inversión
ACCS SCHLUMBERGER	Venta FuturoACCS	1.187	Cobertura
ACCS STARBUCKS	Venta FuturoACCS	1.202	Cobertura
ACCS WAL-MART	Venta FuturoACCS WAL-MARTI100I	1.072	Cobertura
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	4.887	Inversión
Total subyacente renta variable		17.150	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	503	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	15.392	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	2.010	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17.905	
TOTAL OBLIGACIONES		35.055	

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 aplicable.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.653.696,31 suponiendo un 1,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 382.445.000,00 euros, suponiendo un 2,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 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 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%. Las subidas de tipos y la inflación mostrando signos de crecimiento han sido razón principal por la que los mercados de renta fija hayan sufrido mucho en este primer semestre. Eso ha hecho continuar la tendencia del mercado de girar a papel más arriesgado y con mayores duraciones para conseguir algo de yield, lo que, en momentos de estrés generado por algún evento político, ha generado sobrereacciones en muchos tipos de activo. El caso político de Italia es un ejemplo de ello. También esto ha generado que se busque refugio en papel seguro de corto plazo y se hayan aplanado las curvas de tipos de interés principales. El índice de deuda corporativa high yield europeo terminaba con un 1,55% negativo, mientras que el índice de grado de inversión se quedaba en el -0,68%.

En un entorno mucho más volátil que en los periodos pasados, el nivel de exposición del fondo a los mercados en general y en especial al de renta variable ha tenido notables fluctuaciones, llegando a tener más del 50% del patrimonio en activos monetarios y liquidez. Durante el período ha sido importante el uso de derivados en forma de coberturas a corto plazo para minimizar los movimientos de las bolsas y reducir el ruido de fondo en el valor liquidativo. Se han empleado diferentes estrategias de retorno absoluto para tratar de descorrelacionar parte de la cartera con el mercado. Las posiciones más altas a final del semestre son dos fondos de covered bonds europeos (Nordea European Covered y Nordea Low Duration), con un 10%, y el Axiom Optimal Fixed Income (4,5%). Otros activos de renta fija han ido saliendo de acuerdo con nuestro sistema de DrawDown máximo (como la renta fija subordinada financiera).

El patrimonio ha aumentado en 6.887.995 euros, cerrando así el semestre en 99,06 millones. El número de partícipes ha aumentado en 15, siendo la cifra final de 267. 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 0,32%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,12%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,34% 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 (10% MSCI World, 45% RFGob USA 1Y, 45% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 26/01/18, siendo esta del 2,42%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -2,31% con una volatilidad de 0,03%.

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.