

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	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	8.518.350,31	7.807.129,21
Nº de partícipes	262	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	99.673	11,7010
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		
0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,86	0,57	2,86	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,01	-0,09	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	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,89	-0,89	1,58	0,87	2,28	5,02	0,26	-2,00	6,02

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	22/03/2018	-0,81	22/03/2018	-0,86	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,45	05/01/2018	0,45	05/01/2018	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	4° Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2° Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,91	3,91	2,78	2,70	3,51	3,08	2,90	3,76	2,76
Ibex-35	14,44	14,44	14,62	12,08	13,76	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,39	0,60	0,71	0,24	1,60
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,09	0,09	0,08	0,10	0,09	0,09	0,10	0,11
VaR histórico(iii)	2,22	2,22	1,99	1,93	1,94	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.

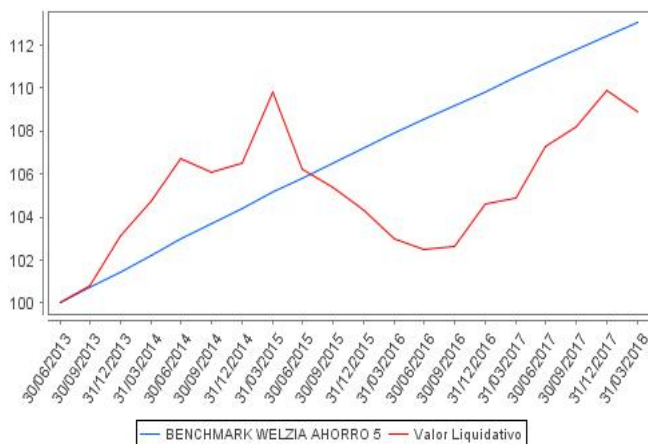
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2° Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,30	0,30	0,39	0,44	0,43	1,73	1,30	1,17	1,35

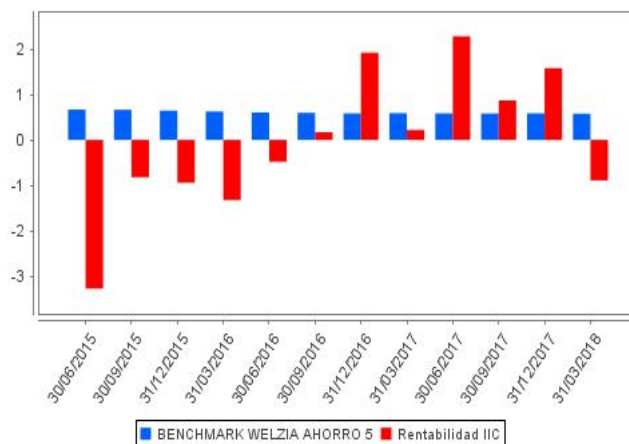
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	5.925	134	-0,04
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	18.643	172	-2,22
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	164.826	625	-1,75
Global	47.737	275	-5,00
Total fondos	237.131	1.206	-2,40

* 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	96.083	96,40	85.285	92,53
* Cartera interior	7.748	7,77	3.384	3,67
* Cartera exterior	88.415	88,70	81.846	88,80
* Intereses de la cartera de inversión	-80	-0,08	55	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.651	2,66	6.387	6,93
(+/-) RESTO	940	0,94	496	0,54
TOTAL PATRIMONIO	99.674	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	85.976	92.168	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	8,70	5,32	8,70	76,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,02	1,52	-1,02	-9.215,01
(+) Rendimientos de gestión	-0,84	1,48	-0,84	-8.952,54
+ Intereses	-0,04	0,15	-0,04	-128,43
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-56,62
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,32	0,07	-122,71
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,01	0,21	-1,01	-611,66
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,31	0,20	0,31	72,75
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04	1,22	-0,04	-103,93
+ Otros resultados	-0,14	0,00	-0,14	-8.001,94
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	0,04	-0,18	-74,35
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	5,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,13
- Otros gastos repercutidos	0,01	0,24	0,01	-96,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-188,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-188,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.673	92.168	99.673	

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,405I2018-04-14	EUR	852	0,85	816	0,89
ES0213900220 - BonosSANTANDER ASSET MANAIO,252I2080-	EUR	499	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.351	1,35	816	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.351	1,35	816	0,89
TOTAL RENTA FIJA		1.351	1,35	816	0,89
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	147	0,15	0	0,00
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	165	0,17	0	0,00
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	148	0,15	0	0,00
ES0168561019 - AccionesIAZKOYEN	EUR	157	0,16	0	0,00
ES0137650018 - AccionesIFLUIDRA	EUR	166	0,17	0	0,00
ES0105019006 - AccionesIHISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	159	0,16	0	0,00
ES0184696013 - AccionesIIBERCOM	EUR	148	0,15	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	1.640	1,65	0	0,00
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	158	0,16	0	0,00
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	160	0,16	0	0,00
ES0105229001 - AccionesIPROSEGUR	EUR	136	0,14	0	0,00
ES0183746314 - AccionesIVIDRALA	EUR	163	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.347	3,38	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.347	3,38	0	0,00
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	2.550	2,56	2.568	2,79
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGI	EUR	499	0,50	0	0,00
TOTAL IIC		3.049	3,06	2.568	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.747	7,79	3.384	3,68
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2018-05-05	EUR	1.131	1,13	1.056	1,15
DE000A0TU305 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI8,000I2021-05-15	EUR	317	0,32	319	0,35
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	319	0,32	260	0,28
XS1626771791 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-	EUR	198	0,20	0	0,00
XS1597324950 - BonosIESRTE BANKI3,250I2024-04-15	EUR	461	0,46	466	0,51
XS0221627135 - BonosIUNION ELECTRICA FENOIO,337I2050-06-	EUR	241	0,24	0	0,00
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	375	0,38	372	0,40
XS0449487619 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI9,375I2019-09-	EUR	294	0,30	295	0,32
XS1050461034 - BonosITELEFONICA ITNLI5,875I2024-03-31	EUR	1.138	1,14	1.165	1,26
XS0225115566 - BonosICAIXA INTLIO,412I2018-08-10	EUR	218	0,22	0	0,00
CH0271428309 - BonosIUBS AGI5,750I2022-02-19	EUR	335	0,34	328	0,36
ES0214974075 - BonosIUNNIMIO,243I2050-03-01	EUR	472	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.499	5,52	4.261	4,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.499	5,52	4.261	4,63
TOTAL RENTA FIJA		5.499	5,52	4.261	4,63
US00287Y1091 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	1.237	1,24	0	0,00
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	1.478	1,48	0	0,00
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	173	0,17	0	0,00
FR0000035164 - AccionesIBENETEAU	EUR	148	0,15	0	0,00
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	1.445	1,45	0	0,00
US09857L1089 - AccionesIBOOKING HOLDING	USD	1.477	1,48	0	0,00
GB0031215220 - AccionesICARNIVAL	GBP	0	0,00	243	0,26
FR0010193052 - AccionesICATANA GROUP	EUR	131	0,13	0	0,00
FR0000130403 - AccionesICHRISTIAN DIOR	EUR	1.524	1,53	0	0,00
US1255091092 - AccionesICIGNA	USD	0	0,00	130	0,14
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	1.490	1,49	0	0,00
FR0004026714 - AccionesICLARANOVA	EUR	157	0,16	0	0,00
US21036P1084 - AccionesICONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	311	0,34
GB00BYZWX769 - AccionesICRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	1.559	1,56	0	0,00
FR0013323748 - DerechosICATANA GROUP	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013283108 - AccionesIDELTA PLUS GROUP	EUR	143	0,14	0	0,00

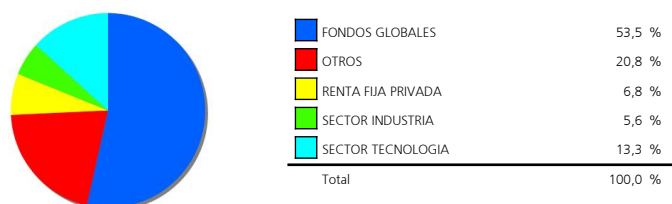
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA25675T1075 - AccionesI DOLLARAMA INC	CAD	0	0,00	356	0,39
US2855121099 - AccionesI ELECTRONIC ARTS	USD	0	0,00	232	0,25
US29444U7000 - AccionesI EQUINIX INC	USD	0	0,00	262	0,28
US5184391044 - AccionesI ESTEE LAUDER	USD	1.598	1,60	0	0,00
US30303M1027 - AccionesI FACEBOOK INC	USD	0	0,00	281	0,30
US3377381088 - AccionesI FISERV INC	USD	1.495	1,50	0	0,00
DE000A0Z2Z5 - AccionesI FREENET AG	EUR	148	0,15	0	0,00
US3695501086 - AccionesI GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	1.503	1,51	35	0,04
US4138751056 - AccionesI HARRIS CORPORATION	USD	1.597	1,60	0	0,00
FR0004029411 - AccionesI KEYRUS	EUR	139	0,14	0	0,00
FR0000066607 - AccionesI LACROIX S.A.	EUR	140	0,14	0	0,00
FR0004170017 - AccionesI LNA SANTE	EUR	151	0,15	0	0,00
US5398301094 - AccionesI LOCKHEED MARTIN	USD	0	0,00	37	0,04
CH0013841017 - AccionesI LONZA GROUP	CHF	0	0,00	291	0,32
GB00B0SWJX34 - AccionesI LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	0	0,00	101	0,11
FR0000032302 - AccionesI MANUTAN	EUR	147	0,15	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesI MASTERCARD	USD	1.497	1,50	131	0,14
US5801351017 - AccionesI MC DONALD'S	USD	0	0,00	291	0,32
FR0000039620 - AccionesI MERSEN	EUR	145	0,15	0	0,00
US5949181045 - AccionesI MICROSOFT CORP.	USD	1.474	1,48	0	0,00
US6200763075 - AccionesI MOTOROLA	USD	1.497	1,50	0	0,00
DE0006452907 - AccionesI NEMETSCHEK SE	EUR	158	0,16	0	0,00
US65339F1012 - AccionesI NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	279	0,30
US6668071029 - AccionesI NORTHROP GRUMMAN	USD	1.547	1,55	38	0,04
US68389X1054 - AccionesI ORACLE CORP	USD	1.485	1,49	0	0,00
CH0024608827 - AccionesI PARTNERS GROUP HOLDING	CHF	0	0,00	122	0,13
DE0006916604 - AccionesI PFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	EUR	143	0,14	0	0,00
US7433151039 - AccionesI PROGRESSIVE CORPORATION	USD	0	0,00	137	0,15
US7551115071 - AccionesI RAYTHEON	USD	0	0,00	38	0,04
DE000A0Z2XN6 - AccionesI RIB SOFTWARE SE	EUR	78	0,08	0	0,00
FR0000075954 - AccionesI RIBER SA	EUR	150	0,15	0	0,00
US78409V1044 - AccionesI S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	126	0,14
CH0000587979 - AccionesI SIKA	CHF	0	0,00	304	0,33
DE000WAF3001 - AccionesI SILTRONIC AG	EUR	145	0,15	0	0,00
DE000A0DJ6J9 - AccionesI SMA SOLAR	EUR	129	0,13	0	0,00
DE000A2GS401 - AccionesI SOFTWARE AG	EUR	148	0,15	0	0,00
FR0005691656 - AccionesI TRIGANO S.A	EUR	147	0,15	0	0,00
US91324P1021 - AccionesI UNITEDHEALTH GROUP	USD	0	0,00	130	0,14
US92343E1029 - AccionesI VERISIGN INC	USD	1.538	1,54	0	0,00
US92826C8394 - AccionesI VISA	USD	0	0,00	126	0,14
US94106L1098 - AccionesI WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.508	1,51	0	0,00
FR0004036036 - AccionesI WAVESTONE	EUR	156	0,16	0	0,00
DE0007472060 - AccionesI WIRECARD AG	EUR	145	0,15	0	0,00
FR0004034072 - AccionesI XILAM ANIMATION	EUR	145	0,15	0	0,00
US98419M1009 - AccionesI XYLEM INC	USD	1.552	1,56	0	0,00
US98978V1035 - AccionesI ZOETIS INC	USD	1.554	1,56	0	0,00
GB00B1YW4409 - AccionesI 3I GROUP	GBP	0	0,00	99	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		33.221	33,33	5.101	5,53
TOTAL RENTA VARIABLE		33.221	33,33	5.101	5,53
FR0012807220 - ParticipacionesI AXIOM ALTERNATIVE	EUR	7.505	7,53	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesI GAM FUND MANGEMENT	EUR	15.707	15,76	16.738	18,16
FR0013251881 - ParticipacionesI GROUPAMA	EUR	15.591	15,64	0	0,00
LU0490769915 - ParticipacionesI HENDERSON GLOBAL	EUR	0	0,00	4.493	4,88
US46434G8556 - ParticipacionesI SHARES PLC	USD	0	0,00	2.271	2,46
FR0010262436 - ParticipacionesI LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	2.505	2,51	2.406	2,61
IE00BLP5S791 - ParticipacionesI OLD MUTUAL GLOBAL	EUR	0	0,00	4.340	4,71
IE00B80G9288 - ParticipacionesI PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	0	0,00	8.506	9,23
IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesI POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	11.556	12,54
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesI PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	13.752	14,92
LU0396331836 - ParticipacionesI UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	8.550	8,58	8.459	9,18
TOTAL IIC		49.858	50,02	72.521	78,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.578	88,87	81.883	88,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.325	96,66	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

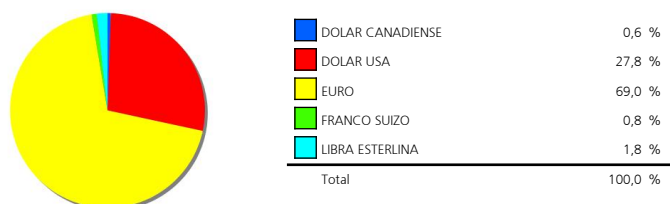
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

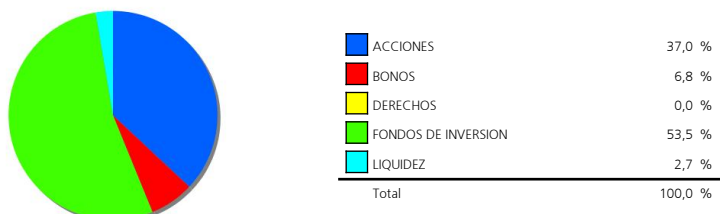
Sector Económico



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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	17.250	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	3.900	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	5.230	Cobertura
Total subyacente renta variable		26.380	
TOTAL DERECHOS		26.380	
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	4.874	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	9.030	Cobertura
Total subyacente renta variable		13.904	
EURO- CAD	Compra futuroEURO- CADI125000I	501	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	28.867	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	624	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	1.632	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		31.624	
TOTAL OBLIGACIONES		45.528	

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 500.000,00 suponiendo un 0,51% 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 286.260.000,00 euros, suponiendo un 3,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

h.) La Gestora tiene la política de devolver íntegras las comisiones de gestión cobradas.

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 retorno de la volatilidad ha sido lo más destacado del primer trimestre. Después de un inicio de año explosivo, el fin de la baja volatilidad en las bolsas mundiales animó a pensar en un cambio de paradigma, y aunque no ha habido señales de debilitamiento de la economía, los mercados están sensibilizados a cualquier noticia y las sobrerreacciones han generado mucho ruido de fondo,

haciendo difícil ver la tendencia verdadera del mercado. La alta correlación entre diferentes activos en las caídas ha provocado la ineficiencia en muchos momentos de la diversificación de las carteras.

Ha sido un trimestre marcado por las altas correlaciones de las compañías en las caídas, sobre todo en sectores que habían acumulado mucho momentum durante los últimos dos años y cuyas valoraciones se encontraban muy altas. También ha sido relevante el efecto contagio que algunas noticias sobre empresas concretas han generado en su respectivo sector, síntoma de la incertidumbre y desconfianza generalizada de los inversores, provocada en parte por la vuelta de la volatilidad. El índice Standard and Poors 500 cerraba el período con una pérdida de -1,22% y con una volatilidad de 18,41%, muy superior al 7% del año pasado. El Eurostoxx 50 acababa con una depreciación del -4,07% y una volatilidad de 14,61%. El índice tecnológico, sin embargo, conseguía una revalorización de un 2,3% respecto final de año, con una volatilidad del 23,10%. Ha sido el sector, junto con consumo discrecional, mejor parado del trimestre. El resto de los sectores americanos han acabado en negativo, siendo consumo básico más castigado, con una depreciación del 7,49% respecto a final de 2017. La renta Fija ha tenido una correlación con los mercados de renta variable más alta de lo que tradicionalmente se espera, dañando así el efecto defensivo de la diversificación en muchas carteras durante estos períodos de alta volatilidad. El mantenimiento de las políticas expansivas por el BCE ha ayudado a sostener las valoraciones de los activos europeos. El índice de renta fija corporativa de duración 5 años ha acabado el trimestre un 0,4% por debajo de como empezó el año, con una volatilidad de 1,57%. La deuda subordinada bancaria europea por otro lado se ha visto afectada por la depreciación en bolsa de los bancos. Además, la renta fija emergente también se comportaba de manera negativa en el trimestre. Bajaba un 1,78% con una volatilidad del 3,38%.

En un entorno mucho más volátil que en los trimestres 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. La exposición máxima del fondo se ha rebajado hasta el 25% de forma coyuntural. Las posiciones más importantes han sido los fondos GamStar Credit Opp (13%), UBS (LUX) COVERT GLOBAL_I ACC 1A EUR (8,5%) y GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-P (15%).

El patrimonio ha aumentado en 7.504.401 euros, cerrando así el trimestre en 99,67 millones. El número de partícipes ha aumentado en 10, siendo la cifra final de 262. 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 1,20%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,42% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (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 -0,89% con una volatilidad de 0,03%.

Consideramos que algo muy importante a tener en cuenta durante los próximos meses va a ser la evolución de la situación de acuerdos comerciales entre las potencias mundiales, no por su probabilidad de desarrollarse de manera negativa, sino por las posibles implicaciones de que eso suceda. Y sobre todo por las sobrerreacciones que está generando en los mercados. No obstante, creemos que dejando de lado todo este ruido que se está generando, subyace un entorno positivo para la economía y seguimos apostando por una vuelta paulatina a niveles de volatilidad más bajos.