

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: 27/03/2000

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	1.162.635,00	1.163.404,00
Nº de accionistas	155	157
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	14.824	12,7502	12,6485	13,8196
2017	15.265	13,1207	11,7543	13,2983
2016	13.975	11,7547	9,5992	11,8382
2015	13.789	11,5948	10,2251	12,7942

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		
0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,04	0,31	0,04	1,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,15	0,00	-0,12

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)

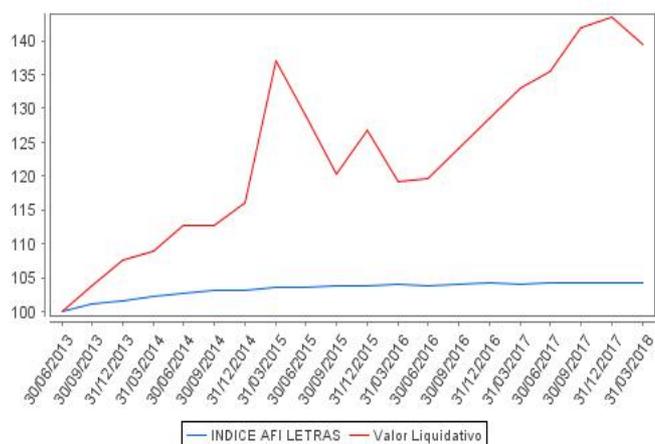
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-2,82	-2,82	1,08	4,85	1,83	11,62	1,38	9,28	19,48

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

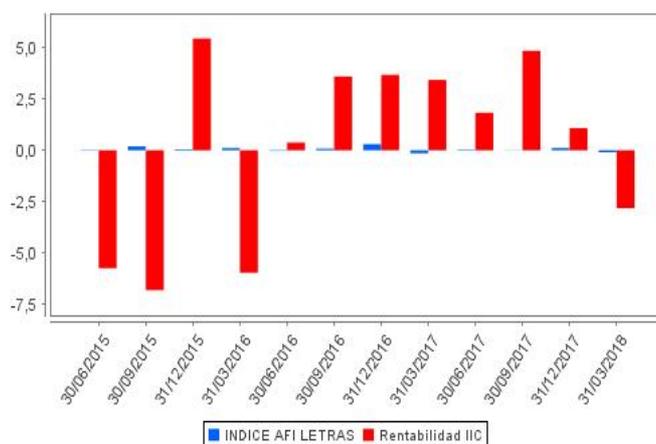
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,50	0,50	0,39	0,39	0,38	1,55	1,15	1,43	1,68

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	12.062	81,37	12.267	80,36
* Cartera interior	2.606	17,58	2.725	17,85
* Cartera exterior	9.456	63,79	9.542	62,51
* 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)	2.342	15,80	2.543	16,66
(+/-) RESTO	420	2,83	455	2,98
TOTAL PATRIMONIO	14.824	100,00	15.265	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)	15.265	15.350	15.265	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,07	-1,61	-0,07	-95,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-2,80	1,06	-2,80	-236,59
(+) Rendimientos de gestión	-2,68	1,28	-2,68	-704,65
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-110,72
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	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)	-0,82	0,97	-0,82	-184,15
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,64	0,52	-1,64	-418,40
+- Otros resultados	-0,22	-0,21	-0,22	8,62
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	65,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,20	-0,19	-2,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	72,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,02	0,11	402,16
+ 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	0,11	0,02	0,11	402,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	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)	14.824	15.265	14.824	

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

3. Inversiones financieras

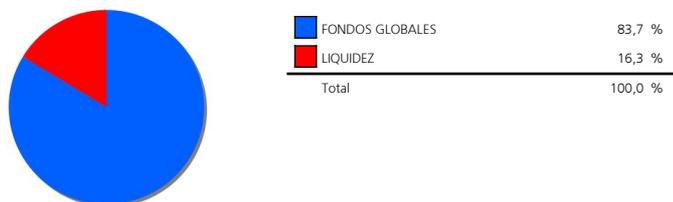
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	3	0,02	3	0,02
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	2.591	17,48	2.728	17,87
TOTAL IIC		2.594	17,50	2.731	17,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.594	17,50	2.731	17,89
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	127	0,86	131	0,86
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	830	5,60	836	5,48
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	746	5,03	345	2,26
LU0922334643 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	455	3,07	484	3,17
LU0234572450 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	823	5,55	852	5,58
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	193	1,30	202	1,32
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	417	2,73
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	1.273	8,59	1.321	8,65
LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA	EUR	1.052	7,09	1.085	7,11
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	829	5,59	807	5,29
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	2.801	18,90	2.763	18,10
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	287	1,94	289	1,89
TOTAL IIC		9.416	63,52	9.532	62,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.416	63,52	9.532	62,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.010	81,02	12.263	80,33

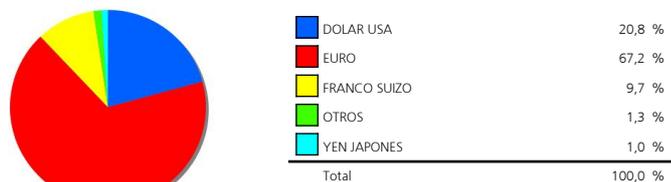
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	372	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	731	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	1.194	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoFTSE 100I10I	639	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoMDAX PERF	905	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	344	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoRUSSEL 2000	645	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoTOPIX 100I10000I	522	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	345	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		5.697	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.520	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	1.497	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.017	
TOTAL OBLIGACIONES		8.714	

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

No aplicable.

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.

En la cartera de la SICAV siguen predominando las compañías europeas, además con sesgo a pequeña capitalización. Durante el período se ha abierto una posición de dólar estadounidense del 10%, eliminado la posición en India, que no superaba el 3%, y llevada a Brasil. Ante el aumento de la volatilidad del mercado, no se han tomado medidas de coberturas o desinversión. Las principales posiciones han sido en los fondos SEXTANT PEA (18,91%), WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI (17,47%), MIRABAUD-EQ SWISS SM&MID-ICH (8,47%) y NORD 1 SIC-NORD SCF-BP-EUR (7,09%).

El patrimonio ha disminuido en 441.532 euros, cerrando así el trimestre en 14,82 millones. El número de partícipes ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 155. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 1,54%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 2,00%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,22% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente igual que el índice de referencia (100% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 08/02/18, siendo esta del 1,64%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -2,82% con una volatilidad de 0,11%.

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 sobreacciones 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.