

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	KPMG AUDITORES	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: 24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.
2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

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	518.420,00	518.433,00
Nº de accionistas	142	144
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	11.142	21,4929	18,8402	21,5714
2017	10.135	19,5484	17,6920	20,0715
2016	9.204	17,7527	13,3798	18,0579
2015	8.672	16,7256	15,3161	19,6576

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		
0,15		0,15	0,43		0,43	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,07	0,04	0,19	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,55	0,19	0,18	0,18	0,18	0,74	0,76	0,75	0,85

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	10.869	97,55	9.966	95,36
* Cartera interior	404	3,63	395	3,78
* Cartera exterior	10.465	93,92	9.571	91,58
* 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)	172	1,54	380	3,64
(+/-) RESTO	101	0,91	105	1,00
TOTAL PATRIMONIO	11.142	100,00	10.451	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)	10.450	9.987	10.135	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,34	4,39	9,52	441,87
(+) Rendimientos de gestión	6,63	4,78	10,41	564,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,41	1,17	1,87	-64,02
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,30	3,58	8,76	82,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,01	-0,25	659,06
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,04	0,03	-112,66
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,40	-0,90	-23,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	4,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-14,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	32,83
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,22	-0,36	-50,15
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,89
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.142	10.450	11.142	

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

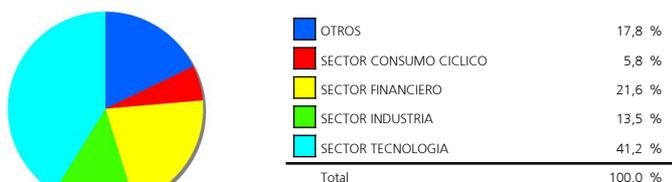
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - AccionesI CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	108	0,97	113	1,09
ES0105130001 - AccionesI GLOBAL DOMINION	EUR	14	0,12	0	0,00
ES0129743318 - AccionesI ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	87	0,78	96	0,92
ES0177542018 - AccionesI INERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	175	1,57	178	1,71
ES0169350016 - AccionesI PESCANOVA	EUR	6	0,06	7	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		390	3,50	394	3,78
TOTAL RENTA VARIABLE		390	3,50	394	3,78
ES0116143001 - ParticipacionesI CARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	13	0,12	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		13	0,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		403	3,62	394	3,78
US00724F1012 - AccionesI ADOBE	USD	931	8,35	835	7,99
IE00BF0L3536 - AccionesI ALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesI ALLEGION PLC	USD	141	1,27	120	1,15
DE0008404005 - AccionesI ALLIANZ AG	EUR	442	3,96	407	3,90
US0200021014 - AccionesI ALLSTATE CORP	USD	112	1,00	103	0,98
US02079K3059 - AccionesI ALPHABET	USD	312	2,80	290	2,77
US02079K1079 - AccionesI ALPHABET	USD	309	2,77	286	2,74
US02376R1023 - AccionesI AMERICAN AIRLINES	USD	107	0,96	97	0,93
US0326541051 - AccionesI ANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	108	0,97	111	1,06
US0378331005 - AccionesI APPLE COMPUTER INC	USD	875	7,86	713	6,82
NL0010273215 - AccionesI ASML HOLDING NV	EUR	161	1,44	170	1,62
FR0000120628 - AccionesI AXA	EUR	139	1,25	126	1,21
DE000BASF111 - AccionesI BASF	EUR	207	1,85	221	2,12
US0718131099 - AccionesI BAXTER INTERNACIONAL	USD	166	1,49	0	0,00
DE000BAY0017 - AccionesI BAYER	EUR	141	1,27	174	1,67
FR0000131104 - AccionesI BNP PARIBAS	EUR	158	1,42	160	1,53
US0970231058 - AccionesI BOEING	USD	228	2,04	0	0,00
PA1436583006 - AccionesI CARNIVAL	USD	242	2,17	216	2,07
US1491231015 - AccionesI CATERPILLAR	USD	405	3,63	358	3,42
US17275R1023 - AccionesI CYSICO SYSTEMS INC	USD	247	2,22	217	2,08
US1773761002 - AccionesI CITRIX SYSTEM INC	USD	129	1,16	121	1,16
FR0000045072 - AccionesI CREDIT AGRICOLE	EUR	111	1,00	103	0,98
DE0007100000 - AccionesI DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	163	1,46	165	1,58
US2855121099 - AccionesI ELECTRONIC ARTS	USD	104	0,93	121	1,15
US3024913036 - AccionesI FMC CORP	USD	124	1,11	126	1,20
US40434L1052 - AccionesI HEWLETT PACKARD	USD	195	1,75	171	1,64
DE0006231004 - AccionesI INFINEON	EUR	209	1,88	234	2,24
NL0011821202 - AccionesI ING GROEP	EUR	344	3,09	379	3,63
US4878361082 - AccionesI KELLOGG COMPANY	USD	112	1,00	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesI MASTERCARD	USD	410	3,68	359	3,44
IE00BTN1Y115 - AccionesI MEDTRONIC INC	USD	0	0,00	158	1,51
FR0000121261 - AccionesI MICHELIN	EUR	124	1,11	125	1,20
US5949181045 - AccionesI MICROSOFT CORP.	USD	617	5,54	528	5,06
US6174464486 - AccionesI MORGAN STANLEY	USD	181	1,62	183	1,75
US6311031081 - AccionesI NASDAQ STK	USD	159	1,43	168	1,61
CH0012005267 - AccionesI NOVARTIS	CHF	207	1,86	182	1,74
US68389X1054 - AccionesI ORACLE CORP	USD	222	1,99	189	1,80
GB00B7T77214 - AccionesI ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	32	0,29	33	0,31
LR0008862868 - AccionesI ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	241	2,16	191	1,82
FR0013269123 - AccionesI RUBIS SCA	EUR	0	0,00	115	1,10
IE00BYTBXV33 - AccionesI RYANAIR	EUR	197	1,77	237	2,27
CH0418792922 - AccionesI SIKA	CHF	188	1,69	178	1,70
FR0000130809 - AccionesI SOCIETE GENERALE ASSET	EUR	111	1,00	108	1,04
US8447411088 - AccionesI SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	215	1,93	174	1,67
FR0013176526 - AccionesI VALEO	EUR	75	0,67	94	0,90
US91913Y1001 - AccionesI VALERO ENERGY	USD	221	1,98	213	2,04
US92826C8394 - AccionesI VISA	USD	352	3,16	308	2,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		10.474	93,98	9.567	91,55
TOTAL RENTA VARIABLE		10.474	93,98	9.567	91,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.474	93,98	9.567	91,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.877	97,60	9.961	95,33

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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP Total subyacente renta variable	Compra OpcionIACC.AMERICAN	0	Inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DAX Total subyacente renta variable	Compra FuturoI DAXI25I	305	Inversión
TOTAL OBLIGACIONES		305	
EURO-CHF Total subyacente tipo de cambio	Venta FuturoI EURO-CHF1125000I	375	Cobertura
TOTAL OBLIGACIONES		375	
		680	

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

10/07/2018: Cambio de política de inversión, incluyendo la posibilidad de invertir, hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en la letra a) del art 48 del RIC o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82 del RIC.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del RIC.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 8.642.240,80 euros que supone el 77,56% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management 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.

Ha mantenido durante todo el trimestre una exposición del 100% a Renta Variable, tanto americana como europea. La cartera se invierte realizando una selección de valores basada en la calidad de las empresas, su valoración y el 'momentum'. Este trimestre, la cartera mantiene su sesgo hacia sectores tecnológicos y financiero, principalmente en EE.UU. Además, la cartera continúa con su exposición a dólar, un 55% aproximadamente. Sus principales posiciones han sido: Adobe (8%), Apple (7.8%) o Microsoft (5%).

El patrimonio ha aumentado en 692.233 euros, cerrando así el trimestre en 11,14 millones. El número de partícipes ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 142. 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 0,68%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,73%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,15% 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 (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 06/09/18, siendo esta del 4,06%.

En este periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 0,08%.

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.