

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	518.433,00	518.442,00
Nº de accionistas	144	148
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	9.987	19,2634	18,8402	20,6855
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		
0,14		0,14	0,14		0,14	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 (%)	0,08	0,21	0,08	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)

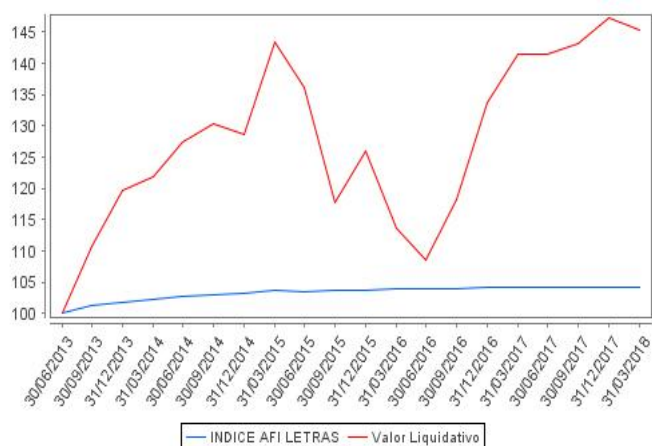
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-1,46	-1,46	3,01	1,13	-0,04	10,11	6,14	-1,97	23,95

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

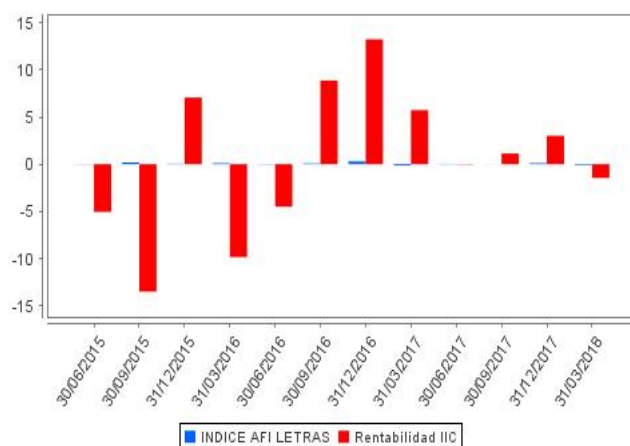
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,18	0,18	0,18	0,19	0,18	0,74	0,76	0,75	0,85

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.

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	9.782	97,95	9.587	94,60
* Cartera interior	599	6,00	601	5,93
* Cartera exterior	9.183	91,95	8.986	88,67
* 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)	129	1,29	231	2,28
(+/-) RESTO	76	0,76	316	3,12
TOTAL PATRIMONIO	9.987	100,00	10.134	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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% 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)	10.135	9.839	10.135	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-34,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-1,42	2,90	-1,42	-941,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,21	3,17	-1,21	-917,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,29	0,32	0,29	-10,43
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,33	2,84	-1,33	-147,44
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,03	-0,17	-678,31
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-81,39
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,27	-0,21	-23,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-0,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	38,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,03	-57,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	9.987	10.135	9.987	

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

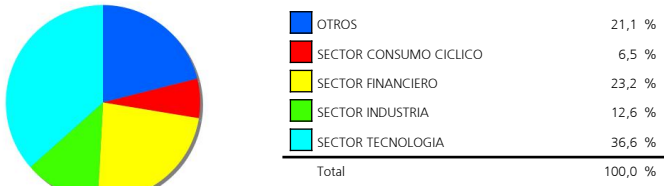
3. Inversiones financieras

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

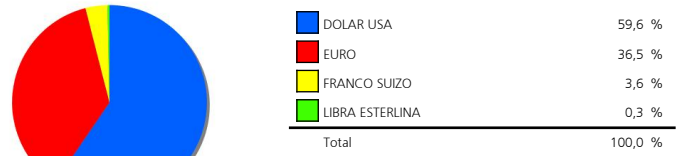
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	245	2,45	257	2,54
ES0121975009 - AccionesICAF	EUR	76	0,76	62	0,61
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	103	1,03	100	0,99
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	166	1,67	171	1,69
ES0169350016 - AccionesIPESCANOVA	EUR	9	0,09	11	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		599	6,00	601	5,94
TOTAL RENTA VARIABLE		599	6,00	601	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		599	6,00	601	5,94
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	701	7,02	730	7,20
IE00BF0L3536 - AccionesIALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
US0268747849 - AccionesIAMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,00	90	0,89
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	125	1,25	120	1,18
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	422	4,22	440	4,35
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	101	1,01	115	1,13
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	252	2,53	263	2,60
US02079K1079 - AccionesIALPHABET	USD	251	2,51	261	2,58
US02376R1023 - AccionesIAMERICAN AIRLINES	USD	126	1,27	0	0,00
US0326541051 - AccionesIANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	100	1,00	100	0,99
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	613	6,13	634	6,26
NL0010273215 - AccionesIASML HOLDING NV	EUR	160	1,60	0	0,00
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	130	1,30	148	1,46
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	223	2,23	248	2,44
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	156	1,56	177	1,74
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	181	1,81	187	1,84
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	234	2,34	243	2,40
US1491231015 - AccionesICATERPILLAR	USD	368	3,69	404	3,99
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	205	2,06	0	0,00
US1773761002 - AccionesICITRIX SYSTEM INC	USD	102	1,02	0	0,00
FR0000045072 - AccionesICREDIT AGRICOLE	EUR	119	1,19	124	1,23
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	207	2,07	212	2,10
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	98	0,99	88	0,86
US3024913036 - AccionesIFMC CORP	USD	102	1,02	130	1,28
US40434L1052 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	157	1,57	154	1,52
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	233	2,33	244	2,41
NL0011821202 - AccionesING GROEP	EUR	421	4,22	471	4,65
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	303	3,04	269	2,66
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	140	1,40	145	1,43
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	144	1,44	143	1,42
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	464	4,64	446	4,40
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	197	1,97	197	1,94
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	150	1,51	138	1,36
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	184	1,84	197	1,95
US68389X1054 - AccionesIORACLE CORP	USD	186	1,86	197	1,94
GB00B7T77214 - AccionesIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	33	0,33	36	0,35
LR0008862868 - AccionesIROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	205	2,06	214	2,11
FR0013269123 - AccionesIRUBIS SCA	EUR	126	1,26	127	1,25
IE00BYTBXV33 - AccionesIRYANAIR	EUR	240	2,40	226	2,23
CH0000587979 - AccionesISIKA	CHF	159	1,59	165	1,63
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	132	1,33	129	1,27
US8447411088 - AccionesISOUTHWEST AIRLINES CO	USD	186	1,86	218	2,15
FR0013176526 - AccionesIVALEO	EUR	107	1,07	125	1,23
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	169	1,70	172	1,70
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	264	2,64	258	2,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.176	91,88	8.985	88,67
TOTAL RENTA VARIABLE		9.176	91,88	8.985	88,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.176	91,88	8.985	88,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.775	97,88	9.586	94,61

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

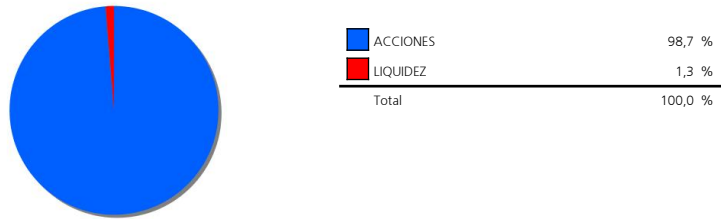
Sector Económico



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 FuturoDAXI25I	309	Inversión
TOTAL OBLIGACIONES		309	
EURO-CHF Total subyacente tipo de cambio	Compra FuturoEURO-CHF125000I	374	Cobertura
TOTAL OBLIGACIONES		374	
		683	

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.745.745,52 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 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 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 SICAV 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 50% aproximadamente. Sus principales posiciones han sido Adobe (6%), Apple (6,31%) y Microsoft (4,66%).

El patrimonio ha disminuido en 148.130 euros, cerrando así el trimestre en 9,99 millones. El número de participes ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 144. 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 1,92%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,72%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,14% 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 20/03/18, siendo esta del 2,68%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -1,46% con una volatilidad de 0,14%.

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.