

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 SL	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: 20/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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	439.705,00	439.705,00
Nº de accionistas	146	146
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	2.678	6,0912	5,4834	6,0996
2017	2.561	5,8700	5,6758	6,1206
2016	2.679	5,9746	5,3482	6,0649
2015	2.773	5,7760	5,4574	6,3085

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	0,41		0,41	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 (%)	0,05	0,15	0,22	0,36
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)

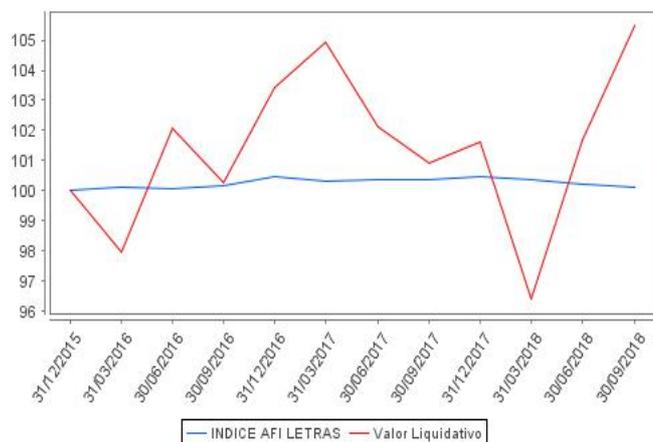
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
3,77	3,73	5,44	-5,13	0,73	-1,75	3,44		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

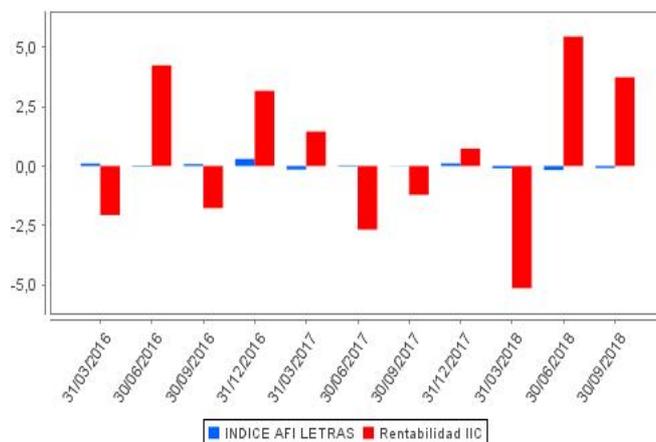
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,70	0,23	0,24	0,23	0,22	0,92	0,90	1,17	0,29

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	2.233	83,38	2.125	82,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.230	83,27	2.120	82,14
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,11	5	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	432	16,13	473	18,33
(+/-) RESTO	13	0,49	-17	-0,66
TOTAL PATRIMONIO	2.678	100,00	2.581	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)	2.582	2.449	2.561	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,77	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,64	5,26	3,86	-143,63
(+) Rendimientos de gestión	3,94	5,53	4,74	-210,23
+ Intereses	0,15	0,28	0,65	-45,20
+ Dividendos	0,40	0,31	1,34	34,61
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	1,20	0,26	-79,09
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,67	2,50	1,61	11,53
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,45	1,14	0,77	-58,74
+- Otros resultados	0,03	0,11	0,12	-73,34
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,89	66,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,41	4,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-29,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,11	1,41
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,23	84,47
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	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	0,01	0,01	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)	2.678	2.582	2.678	

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

3. Inversiones financieras

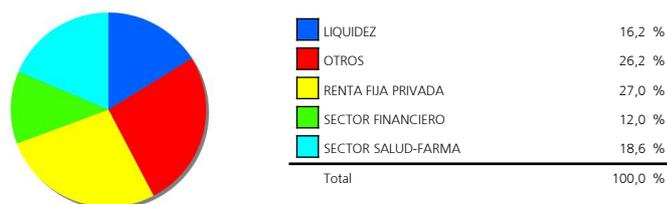
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9128283H15 - BonosIUS TREASURYI0,875I2019-11-30	USD	43	1,59	42	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		43	1,59	42	1,64
XS1584123811 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,065I2023-03-	USD	2	0,08	3	0,13
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	49	1,81	48	1,87
US03938LAU89 - BonosIARCELORI2,750I2021-03-01	USD	78	2,92	76	2,95
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2018-11-05	EUR	122	4,56	123	4,76
USU07237AB34 - BonosIBAXALTA INCI1,437I2020-05-23	USD	51	1,91	51	1,97
US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-	USD	75	2,82	75	2,89
US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15	USD	30	1,13	30	1,17
US585055AX47 - BonosIMEDTRONIC INCI1,562I2021-12-15	USD	86	3,20	85	3,29
US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17	USD	33	1,25	33	1,29
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	58	2,15	57	2,20
US717081EB53 - BonosIPFIZER INGIO,850I2019-12-15	USD	26	0,95	25	0,98
US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-	USD	31	1,15	30	1,15
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP I1,062I2021-03-	USD	34	1,26	33	1,29
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	41	1,55	41	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		716	26,74	710	27,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		759	28,33	752	29,17
TOTAL RENTA FIJA		759	28,33	752	29,17
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	94	3,49	87	3,39
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	66	2,48	63	2,45
US11135F1012 - AccionesIBROADCOM	USD	24	0,91	0	0,00
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	102	3,80	83	3,20
US45784P1012 - AccionesIINSULET CORP	USD	37	1,36	29	1,14
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	0	0,00	15	0,57
DK0060580512 - AccionesINNIT DC EQUITY	DKK	32	1,20	29	1,11
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	170	6,36	167	6,46
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	72	2,70	70	2,71
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	122	4,54	99	3,85
GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC	GBP	46	1,72	46	1,77
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	35	1,33	36	1,38
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	141	5,25	144	5,59
US98422L1070 - AccionesIXERIS PHARMA	USD	0	0,00	16	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		941	35,14	884	34,25
TOTAL RENTA VARIABLE		941	35,14	884	34,25
US2330514082 - ParticipacionesIDB PLATINUM ADVISORS	USD	92	3,44	91	3,53
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	49	1,82	49	1,89
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	88	3,29	87	3,38
US4642885135 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	52	1,95	51	1,98
US4642886794 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	86	3,20	43	1,65
US4642888360 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	26	1,00
US4642874329 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	61	2,28	42	1,63
US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	68	2,54	60	2,33
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	34	1,27	34	1,33
TOTAL IIC		530	19,79	483	18,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.230	83,26	2.119	82,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.230	83,26	2.119	82,14

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



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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.479.287,62 euros que supone el 55,23% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión de 1.198.176,98 euros que supone el 44,74% 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.

La cartera de Intervillada tiene un perfil mixto entre renta variable y renta fija. Las firmas invertidas muestran un claro sesgo a calidad. Durante el trimestre, se han realizado pequeños ajustes en sus principales posiciones aprovechando la alta volatilidad del mercado. Las principales posiciones de la SICAV a lo largo del año han sido el bono de Medtronic 3,125% con vencimiento 15/03/2022 y el bono perpetuo del Santander con cupón 5,5%. Por la parte de renta variable, las posiciones más destacadas son Siemens (5,7%) y NovoNordisk (6,78%).

El patrimonio ha aumentado en 96.304 euros, cerrando así el trimestre en 2,68 millones. El número de partícipes no ha variado, siendo la cifra final de 146. 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 0,39%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,93%, 0,45% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,40% 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% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 17/08/18, siendo esta del 3,02%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 3,77% con una volatilidad de 0,04%.

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.