

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	ATTEST CONSULTING, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:**

21/07/2000

**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**

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	401.279,00	401.286,00
Nº de accionistas	117	115
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	3.950	9,8430	9,8208	10,2772
2017	4.039	10,0650	9,5220	10,0840
2016	3.945	9,5246	9,1905	9,6410
2015	4.081	9,5666	9,4017	10,0880

#### 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		
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,48	0,13	1,48	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	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)

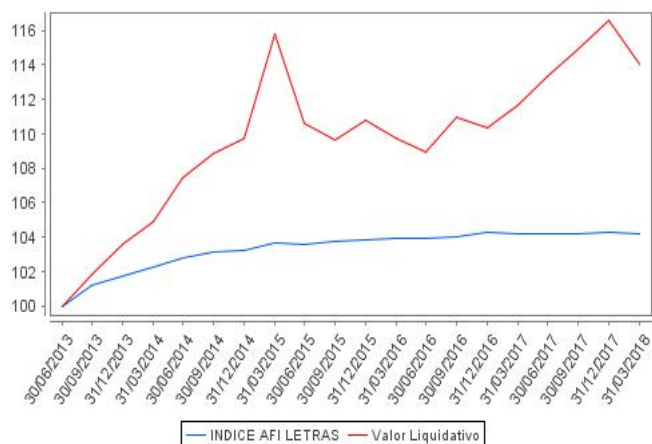
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-2,21	-2,21	1,40	1,44	1,49	5,67	-0,44	0,93	6,89

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

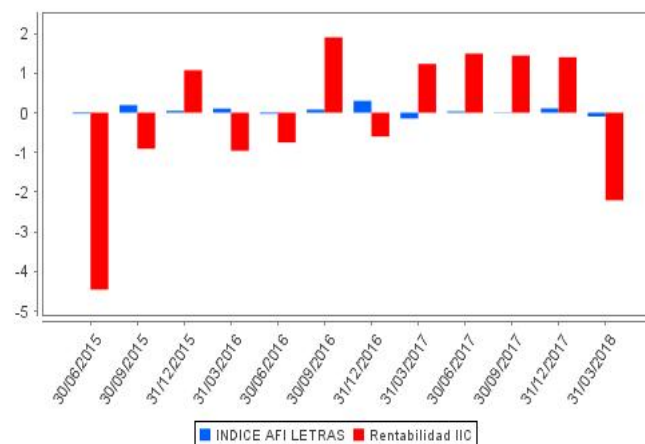
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,32	0,32	0,32	0,33	0,31	1,25	1,02	1,04	1,34

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	3.181	80,53	3.678	91,06
* Cartera interior	351	8,89	271	6,71
* Cartera exterior	2.829	71,62	3.406	84,33
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	712	18,03	337	8,34
(+/-) RESTO	57	1,44	24	0,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.950</b>	<b>100,00</b>	<b>4.039</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>4.039</b>	<b>4.014</b>	<b>4.039</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,77	0,00	-99,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-2,21	1,40	-2,21	571,59
(+) Rendimientos de gestión	-1,97	1,63	-1,97	538,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	582,68
+ Dividendos	0,10	0,10	0,10	-7,76
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,03	-391,24
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,33	0,89	-1,33	-250,06
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,21	-0,40	-296,15
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,26	0,45	-0,26	-158,36
+- Otros resultados	-0,11	-0,01	-0,11	1.059,06
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,26	31,81
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-1,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	85,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	16,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-66,02
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	1,61
+ 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	0,02	0,02	0,02	1,61
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.950</b>	<b>4.039</b>	<b>3.950</b>	

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

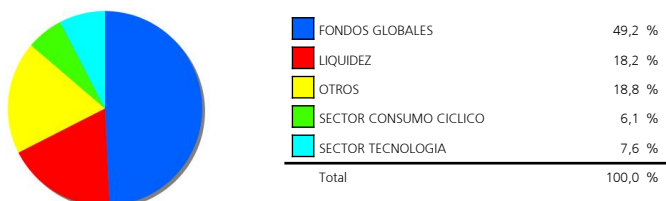
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101644 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 2,875 2023-07- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	87	2,19	85	2,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>87</b>	<b>2,19</b>	<b>85</b>	<b>2,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>87</b>	<b>2,19</b>	<b>85</b>	<b>2,11</b>
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	31	0,79	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	51	1,29	29	0,72
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	27	0,68	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>109</b>	<b>2,76</b>	<b>29</b>	<b>0,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>109</b>	<b>2,76</b>	<b>29</b>	<b>0,72</b>
ES0124144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	118	2,98	119	2,94
ES0184683037 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGIIC	EUR	38	0,96	38	0,94
<b>TOTAL IIC</b>		<b>156</b>	<b>3,94</b>	<b>157</b>	<b>3,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>352</b>	<b>8,89</b>	<b>271</b>	<b>6,71</b>
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	86	2,18	88	2,18
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	41	1,03	40	0,98
US00773T1016 - Acciones ADVANSIX INC	USD	0	0,01	0	0,01
US02209S1033 - Acciones ALTRIA	USD	29	0,74	35	0,85
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES	USD	42	1,06	43	1,06
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	30	0,75	33	0,82
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	40	1,02	41	1,02
US1667641005 - Acciones CHEVRON	USD	35	0,88	39	0,97
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	40	1,02	41	1,03
FR0000038259 - Acciones EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	36	0,92	43	1,07
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	27	0,69	0	0,00
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	25	0,64	44	1,08
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	51	1,30	46	1,14
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	0	0,00	38	0,95
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	62	1,57	65	1,61
GB00BKX5CN86 - Acciones AMS LIFE SCIENCE	GBP	24	0,61	0	0,00
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	42	1,06	42	1,05
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	33	0,83	32	0,79
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP	CHF	27	0,68	31	0,78
DE0008232125 - Acciones LUFTHANSA AG	EUR	0	0,00	43	1,06
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	59	1,48	61	1,50
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	48	1,22	46	1,15
US6311031081 - Acciones NASDAQ STK	USD	76	1,93	70	1,73
FR0000120685 - Acciones NATIXIS	EUR	56	1,42	55	1,37
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	62	1,56	69	1,70
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER	GBP	28	0,72	33	0,82
GB0007990962 - Acciones SHAFTESBURY PLC	GBP	27	0,68	28	0,70
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	43	1,10	45	1,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.069</b>	<b>27,10</b>	<b>1.151</b>	<b>28,53</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.069</b>	<b>27,10</b>	<b>1.151</b>	<b>28,53</b>
LU0725183734 - Participaciones AURIGA	EUR	127	3,22	131	3,23
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	249	6,17
LU0365358570 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	282	7,13	0	0,00
IE00B50JD354 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	EUR	295	7,47	521	12,90
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	296	7,50	0	0,00
US18383M3997 - Participaciones GUGGENHEIM FUNDS	USD	0	0,00	177	4,37
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES	EUR	398	10,08	0	0,00
GB00BMP3SH07 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	457	11,32
LU0517222484 - Participaciones PETERCAM BANK	EUR	0	0,00	341	8,43
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	199	5,04	0	0,00
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	205	5,08
LU1056240853 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGIIC	EUR	168	4,24	168	4,17
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.765</b>	<b>44,68</b>	<b>2.249</b>	<b>55,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.834</b>	<b>71,78</b>	<b>3.400</b>	<b>84,20</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.186</b>	<b>80,67</b>	<b>3.671</b>	<b>90,91</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

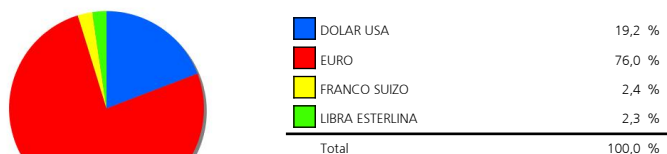
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

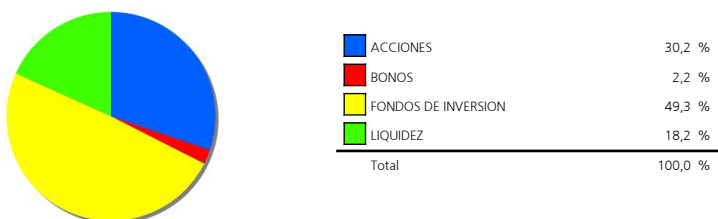
#### Sector Económico



#### 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	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	165	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	219	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>384</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	887	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	125	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.012</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.396</b>	

#### 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

El 26 de enero de 2.018 se inscribió en el Registro de la CNMV el cambio de valor nominal de las acciones de la Sociedad, quedando el capital social inicial y capital estatutario máximo (permaneciendo ambos invariables) representados por 291.400 y 2.914.000 acciones nominativas respectivamente, de 8,25 euros cada una, según acuerdo de Junta General de 7 de noviembre de 2.017

#### 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 2.151.956,00 euros que supone el 54,48% sobre el patrimonio de la IIC.

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 2.805.000,00 euros, suponiendo un 0,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

#### 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 de la SICAV a los mercados en general y en especial al de renta variable ha tenido notables fluctuaciones, llegando a tener más del 30% 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 en los fondos GamStar Credit Opp (7%), GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-P (7%) y FRANCAISE TRESORERIE (10%).

El patrimonio ha disminuido en 89.231 euros, cerrando así el trimestre en 3,95 millones. El número de partícipes ha aumentado en 2, siendo la cifra final de 117. 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 0,45%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,28%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,70% 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 (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 28/03/18, siendo esta del 2,03%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -2,21% con una volatilidad de 0,04%.

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.