

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: 25/04/2014

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	304.168,00	304.168,00
Nº de accionistas	121	121
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	3.232	10,6241	10,4572	11,0920
2017	3.245	10,6677	9,5561	10,7194
2016	2.907	9,5564	8,3008	9,7360
2015	2.962	9,7364	9,4312	11,7713

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		
0,23		0,23	0,23		0,23	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 (%)	0,23	0,28	0,23	1,34
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)

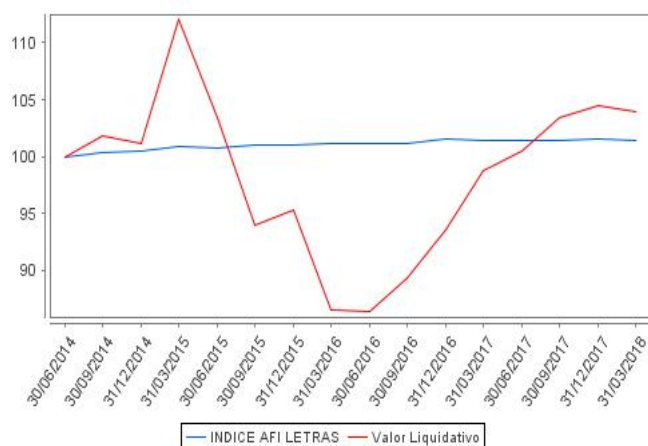
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-0,41	-0,41	1,02	2,94	1,70	11,63	-1,85	-5,81	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

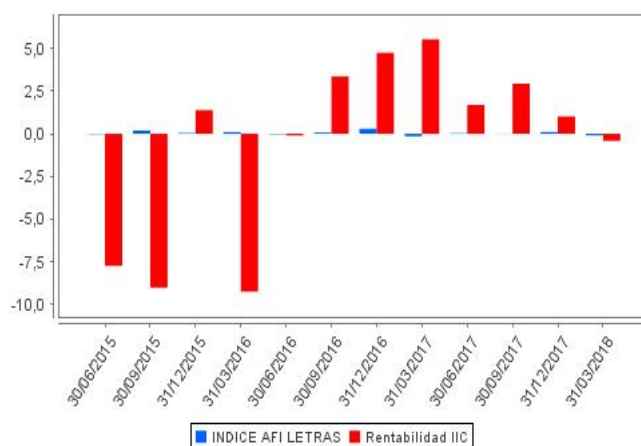
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,45	0,45	0,37	0,41	0,44	1,61	1,34	1,40	

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	3.081	95,36	3.033	93,52
* Cartera interior	883	27,33	800	24,67
* Cartera exterior	2.198	68,03	2.229	68,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	4	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	275	8,51	168	5,18
(+/-) RESTO	-125	-3,87	42	1,30
TOTAL PATRIMONIO	3.231	100,00	3.243	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)	3.245	3.212	3.245	
+- 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	-0,42	1,03	-0,42	-189,99
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	1,33	-0,18	-259,89
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-0,28
+ Dividendos	0,07	0,18	0,07	-61,77
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,02	-0,03	-254,77
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	0,13	-0,48	-483,66
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,52	0,16	1,52	879,94
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,29	0,88	-1,29	-249,10
+- Otros resultados	-0,01	-0,09	-0,01	-90,25
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	-51,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,23	-0,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	13,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-61,19
(+) Ingresos	0,07	0,03	0,07	121,23
+ 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	0,07	0,03	0,07	121,23
+ 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)	3.232	3.245	3.232	

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

3. Inversiones financieras

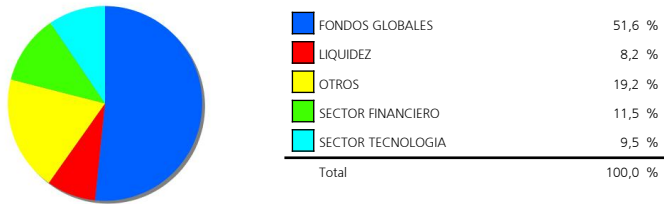
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	0	0,00	15	0,47
ES0178430E18 - AccionesITELFONICA SA	EUR	16	0,50	47	1,44
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		16	0,50	62	1,91
TOTAL RENTA VARIABLE		16	0,50	62	1,91
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	315	9,74	317	9,77
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	412	12,76	422	12,99
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	140	4,34	0	0,00
TOTAL IIC		867	26,84	739	22,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		883	27,34	801	24,67
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	107	3,32	106	3,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107	3,32	106	3,27
TOTAL RENTA FIJA		107	3,32	106	3,27
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	85	2,62	87	2,67
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	85	2,62	96	2,96
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	0	0,00	31	0,95
US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP	USD	30	0,93	33	1,03
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	29	0,89	0	0,00
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	154	4,76	157	4,83
CA09228F1036 - AccionesIBLACKBERRY	USD	29	0,89	29	0,88
CH0198251305 - AccionesICOCA-COLA HBC FINANCE	GBP	37	1,16	34	1,05
US1924221039 - AccionesICOGNEX CORPORATION	USD	25	0,77	30	0,93
FR0000130650 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	38	1,18	31	0,94
CH0023405456 - AccionesIDUFY	CHF	35	1,07	40	1,24
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	86	2,66	77	2,36
US3024913036 - AccionesIFMC CORP	USD	0	0,00	36	1,11
JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	31	0,97	34	1,05
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	102	3,14	90	2,78
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	82	2,53	92	2,85
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	32	1,00	32	0,99
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	29	0,89	13	0,40
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	48	1,49	48	1,48
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	108	3,36	99	3,06
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	28	0,87	0	0,00
FR0000184798 - AccionesIORPEA	EUR	34	1,05	32	1,00
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	27	0,83	31	0,97
CH0012280076 - AccionesISTRAUMANN HOLDING AG	CHF	36	1,11	41	1,27
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	39	1,21	39	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.229	38,00	1.232	37,99
TOTAL RENTA VARIABLE		1.229	38,00	1.232	37,99
FR0013284304 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	187	5,80	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	29	0,88	30	0,92
LU0384383872 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	145	4,47	156	4,81
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	183	5,65
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	171	5,28	168	5,19
FR0010376343 - ParticipacionesISYCOMORE ASSET	EUR	110	3,40	114	3,50
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	59	1,82	62	1,90
LU0278085229 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	27	0,84	28	0,86
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	144	4,45	145	4,46
TOTAL IIC		872	26,94	886	27,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.208	68,26	2.224	68,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.091	95,60	3.025	93,22

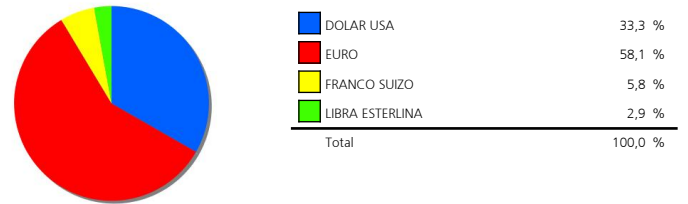
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

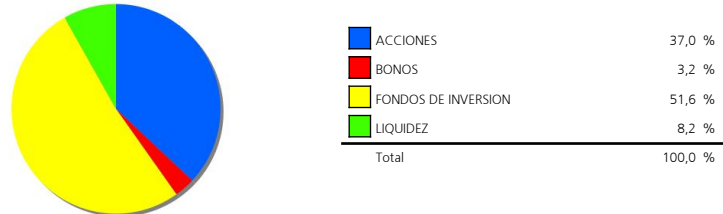
Sector Económico



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	200	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	224	Cobertura
Total subyacente renta variable		424	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.140	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	250	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.516	
TOTAL OBLIGACIONES		1.940	

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 1.221.770,13 euros que supone el 37,81% sobre el patrimonio de la IIC., y con un volumen de inversión de 1.264.266,49 euros que supone el 39,12% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 150.000,00 suponiendo un 4,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

h.) La Gestora tiene la política de devolver íntegras las comisiones de gestión cobradas.

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 23,10%. 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%.

La cartera de la SICAV se compone principalmente de renta variable europea y americana, con una presencia destacada en empresas suizas de mediana y pequeña capitalización. La SICAV ha estado invertida en RV entre el 50% el 80%. El resto se ha invertido en fondos de renta fija corporativa como el MUTUAFONDO DEUDA SUBORDINADA (9,5%) y el MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM (5,5%), y en fondos de gestión alternativa como el WELZIA GLOBAL FLEXIBLE (4,5%), fondo de la casa. También mantiene un peso relevante en el WELZIA BANKS (13,1%), también de la casa.

El patrimonio ha disminuido en 15.135 euros, cerrando así el trimestre en 3,23 millones. El número de partícipes no ha variado, siendo la cifra final de 121. 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 0,84%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,80%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,87% 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 (90% MSCI World, 05% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 23/03/18, siendo esta del 2,91%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -0,41% con una volatilidad de 0,07%.

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 sobrereacciones 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.