

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	304.167,00	304.168,00
Nº de accionistas	120	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	3.229	10,6171	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		
0,46		0,46	0,46		0,46	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,04			0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,79	0,61	0,79	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)

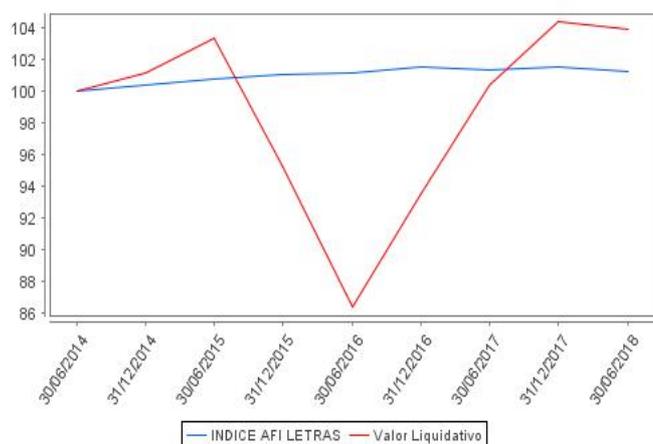
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-0,47	-0,07	-0,41	1,02	2,94	11,63	-1,85	-5,81	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

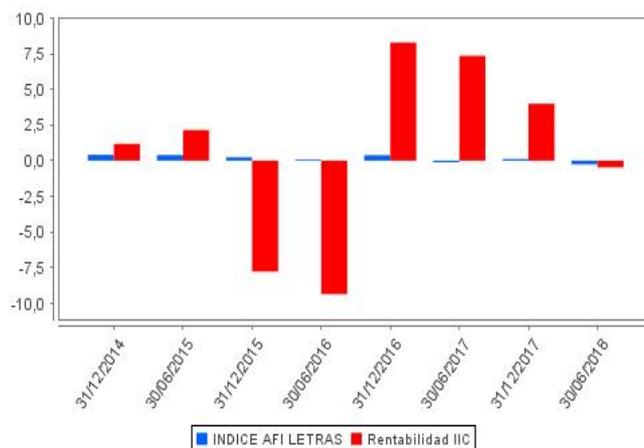
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,88	0,44	0,45	0,37	0,41	1,61	1,34	1,40	

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 semestral de los últimos 5 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	2.970	91,95	3.033	93,52
* Cartera interior	746	23,10	800	24,67
* Cartera exterior	2.222	68,79	2.229	68,73
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,06	4	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	164	5,08	168	5,18
(+/-) RESTO	96	2,97	42	1,30
TOTAL PATRIMONIO	3.230	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	3.120	3.245	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-65,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,47	3,89	-0,47	-646,69
(+) Rendimientos de gestión	0,01	4,45	0,01	-654,11
+ Intereses	0,09	0,09	0,09	1,51
+ Dividendos	0,29	0,22	0,29	34,87
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,07	-0,14	-301,57
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,83	1,20	1,83	56,37
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,35	1,27	-0,35	-128,18
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,77	1,90	-1,77	-195,66
+- Otros resultados	0,06	-0,30	0,06	-121,45
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,68	-0,65	-33,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,47	-0,46	0,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-3,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-1,42
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-30,70
(+) Ingresos	0,17	0,12	0,17	41,08
+ 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	0,16	0,12	0,16	41,08
+ Otros ingresos	0,01	0,00	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)	3.229	3.245	3.229	

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	0	0,00	47	1,44
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	62	1,91
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	62	1,91
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	306	9,47	317	9,77
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	294	9,10	422	12,99
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	146	4,53	0	0,00
TOTAL IIC		746	23,10	739	22,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		746	23,10	801	24,67
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	104	3,21	106	3,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	3,21	106	3,27
TOTAL RENTA FIJA		104	3,21	106	3,27
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	95	2,95	87	2,67
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	86	2,66	96	2,96
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	0	0,00	31	0,95
US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP	USD	0	0,00	33	1,03
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	29	0,89	0	0,00
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	157	4,83
FR0013280286 - AccionesIBIOMERIEUX	EUR	42	1,31	0	0,00
CA09228F1036 - AccionesIBLACKBERRY	USD	25	0,78	29	0,88
CH0198251305 - AccionesICOCA-COLA HBC FINANCE	GBP	36	1,11	34	1,05
US1924221039 - AccionesICOGNEX CORPORATION	USD	23	0,70	30	0,93
FR0000130650 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	41	1,28	31	0,94
CH0023405456 - AccionesIDUFY	CHF	0	0,00	40	1,24
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	106	3,27	77	2,36
US3024913036 - AccionesIFMC CORP	USD	0	0,00	36	1,11
JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	32	0,98	34	1,05
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	120	3,72	90	2,78
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	86	2,68	92	2,85
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	28	0,87	32	0,99
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	31	0,95	13	0,40
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	45	1,38	48	1,48
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	121	3,75	99	3,06
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	30	0,94	0	0,00
FR0000184798 - AccionesIORPEA	EUR	38	1,17	32	1,00
GB00B2B0DG97 - AccionesIREEED ELSEVIER	GBP	0	0,00	31	0,97
CH0012280076 - AccionesISTRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	41	1,27
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	43	1,34	39	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.057	32,73	1.232	37,99
TOTAL RENTA VARIABLE		1.057	32,73	1.232	37,99
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	120	3,70	0	0,00
LU1685864776 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	181	5,59	0	0,00
LU1430036985 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	160	4,97	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	0	0,00	30	0,92
LU0384383872 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	0	0,00	156	4,81
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	183	5,65
LU0270904781 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	160	4,96	0	0,00
LU1700711077 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	160	4,95	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	173	5,37	168	5,19
FR0010376343 - ParticipacionesISYCOMORE ASSET	EUR	0	0,00	114	3,50
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	0	0,00	62	1,90
LU0278085229 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	0	0,00	28	0,86
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	97	3,00	145	4,46
TOTAL IIC		1.051	32,54	886	27,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.212	68,48	2.224	68,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.958	91,58	3.025	93,22

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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	884	Cobertura
EURO-CHF	Compra futuroEURO-CHF125000I	125	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.134	
TOTAL OBLIGACIONES		1.134	

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 1.220.968,29 euros que supone el 37,81% sobre el patrimonio de la IIC. y con un volumen de inversión de 1.263.436,75 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 devuelve íntegramente, en su caso, las comisiones de gestión generadas por la inversión de la IIC en otras IIC gestionadas por ella. Además, el depositario devuelve íntegramente, en su caso, las retrocesiones de comisiones de comercialización recibidas de fondos de terceros

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 segundo trimestre del año empezaba en los mínimos del año en muchos activos, y hemos podido ver una recuperación paulatina

después del primer trimestre negativo, debido en parte a los buenos resultados empresariales y macroeconómicos en EEUU. En Europa pudimos ver como esa euforia desapareció tras mostrarse datos que aparentemente mostraban una desaceleración económica, a pesar de estar creciendo por encima del potencial. No obstante, la volatilidad ha seguido siendo la protagonista, teniendo mucho que ver en eso las intervenciones políticas del gobierno de D. Trump y las negociaciones con respecto al comercio internacional. Los mercados financieros de países emergentes han continuado sufriendo salidas de capital debido en gran parte a las subidas de tipos de la FED y la apreciación del USD, no obstante, no se percibe un cambio de base en sus datos fundamentales.

Después de las caídas del mes de febrero, la volatilidad vuelve a estar presente en todos los índices de renta variable, pero hemos podido ver una recuperación durante el segundo trimestre del año en muchos de ellos. Las incertidumbres políticas han empañado los buenos resultados empresariales, que han sido excelentes a ambos lados del atlántico. El índice S&P 500 finalizaba el semestre con un retorno del 2,65% valorado en USD, y el Eurostoxx 50 acababa en terreno negativo (-0,26%). El MSCI AC Total Return USD, ha tenido un comportamiento similar al del índice americano, pero acababa el semestre en el -0,13%. Por otro lado, la renta variable de países emergentes llegaba al final del período a acumular una pérdida del 7,11%. Las subidas de tipos y la inflación mostrando signos de crecimiento han sido razón principal por la que los mercados de renta fija hayan sufrido mucho en este primer semestre. Eso ha hecho continuar la tendencia del mercado de girar a papel más arriesgado y con mayores duraciones para conseguir algo de yield, lo que, en momentos de estrés generado por algún evento político, ha generado sobrereacciones en muchos tipos de activo. El caso político de Italia es un ejemplo de ello. También esto ha generado que se busque refugio en papel seguro de corto plazo y se hayan aplanado las curvas de tipos de interés principales. El índice de deuda corporativa high yield europeo terminaba con un 1,55% negativo, mientras que el índice de grado de inversión se quedaba en el -0,68%.

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 Renta Variable entre el 50% el 80%. El resto se ha invertido en fondos de renta fija corporativa como el MUTUAFONDO DEUDA SUBORDINADA, y de estrategias de gestión alternativa, a través de fondos como el Welzia Global Flexible o el Equus LBV L/S Equity. También mantiene un peso relevante en el WELZIA BANKS (9%), un fondo de la casa.

El patrimonio ha disminuido en 17.356 euros, cerrando así el semestre en 3,23 millones. El número de partícipes ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 120. 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 0,48%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,76%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,83% 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 (90% MSCI World, 05% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 23/03/18, siendo esta del 4,86%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -0,47% con una volatilidad de 0,05%.

Estamos pendientes del crecimiento de la inflación y de lo que pueda suponer un aumento explosivo de ésta más allá de lo que el mercado tenga descontado, ya que pueda generar por ello subidas aceleradas de tipos de interés y un punto de inflexión de cara al fin de ciclo. En cuanto a la guerra comercial, seguimos sin ver motivos para que, en caso de agravarse, dure demasiado ya que a ningún país le beneficiaría, y hasta el momento solamente el gobierno de D. Trump parece empujar todos los procesos hacia adelante, generando únicamente reacciones de defensa en los países sobre los que afectan sus medidas. Nuestra visión es positiva en renta variable y neutral en renta fija.