

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: 10/12/1991

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

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.046.195,00	1.055.473,00
Nº de accionistas	132	132
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	6.942	6,6351	6,4906	6,9706
2017	7.265	6,8189	6,1108	6,8510
2016	6.630	6,1098	5,0041	6,1098
2015	6.611	5,8044	5,5319	5,9126

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		
0,15		0,15	0,43		0,43	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,02			0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,97	1,91	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,11	-0,11	-0,06

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)

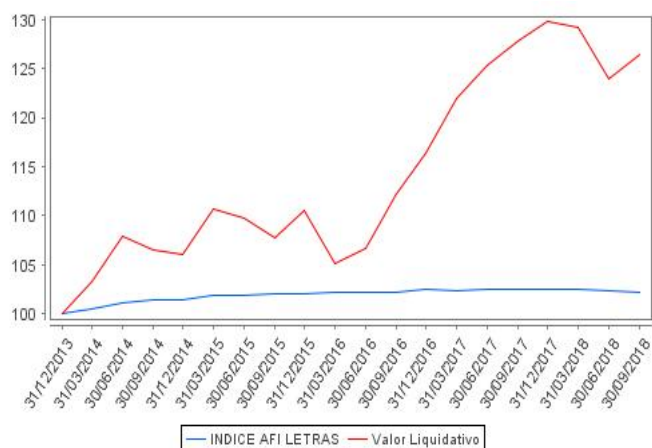
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-2,69	1,99	-4,11	-0,50	1,66	11,61	5,26	4,16	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

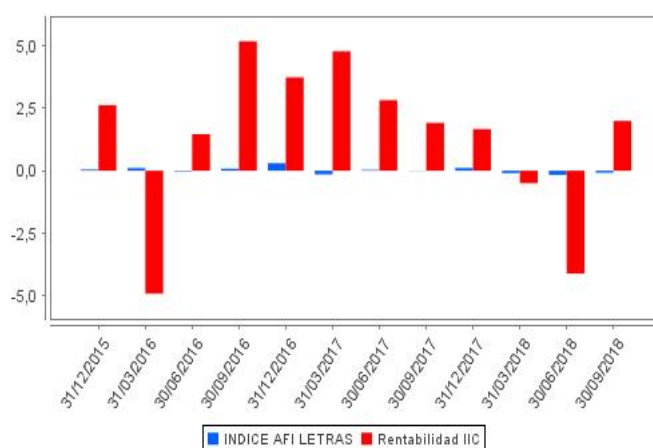
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,57	0,19	0,19	0,19	0,23	0,80	0,77	0,76	0,99

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	6.186	89,11	5.593	81,45
* Cartera interior	865	12,46	564	8,21
* Cartera exterior	5.199	74,89	4.966	72,32
* Intereses de la cartera de inversión	122	1,76	63	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	664	9,56	333	4,85
(+/-) RESTO	92	1,33	941	13,70
TOTAL PATRIMONIO	6.942	100,00	6.867	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)	6.867	7.133	7.265	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,87	0,36	-1,86	-336,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,95	-4,18	-2,73	-559,57
(+) Rendimientos de gestión	1,10	-2,92	-2,13	-348,46
+ Intereses	1,30	1,24	3,44	4,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,90	-2,78	-93,82
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,17	-2,51	-1,85	-93,27
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,83	-0,90	-100,33
+- Otros resultados	0,03	0,08	-0,04	-65,72
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,85	-1,26	-0,60	-211,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	0,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-17,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	1,44
- Otros gastos repercutidos	1,04	-1,08	-0,04	-195,89
(+) 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)	6.942	6.867	6.942	

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

3. Inversiones financieras

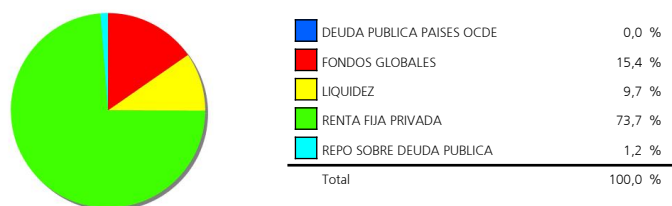
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1880365975 - BonosIBANKIA SAUI1,593I2050-09-19	EUR	203	2,93	0	0,00
ES0840609012 - BonosILA CAIXAI1,312I2026-03-23	EUR	373	5,37	367	5,35
ES0844251001 - BonosIBERCAJAI1,750I2050-10-06	EUR	201	2,90	197	2,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		777	11,20	564	8,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		777	11,20	564	8,22
ES00000123U9 - REPOIUBS_EUROPEIO,520I2018-10-01	EUR	85	1,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		85	1,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		862	12,42	564	8,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		862	12,42	564	8,22
USG07402DP58 - BonosIBANCO DO BRAISL (CAYI3,125I2024-04-	USD	260	3,74	266	3,87
XS1512736379 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-	EUR	203	2,92	202	2,94
USF1R15XK367 - BonosIBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	181	2,61	175	2,55
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYS I1,687I2049-05-12	EUR	0	0,00	325	4,74
XS1626771791 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-	EUR	388	5,59	389	5,67
USF22797YK86 - BonosICREDIT AGRICOLEI1,656I2080-09-23	USD	305	4,40	300	4,37
XS1076957700 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	298	4,30	294	4,29
DE000DB7XHP3 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI6,000I2022-04-30	EUR	386	5,56	354	5,15
XS1244538523 - BonosISANTANDER UK GROUP HI1,843I2022-06-	GBP	237	3,41	236	3,44
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-	USD	313	4,51	307	4,48
CH0271428333 - BonosIUBS AGI7,000I2025-02-19	USD	275	3,97	261	3,81
CH0400441280 - BonosIUBS AGI5,000I2023-01-31	USD	380	5,48	375	5,46
ES0214974075 - BonosIUNNIMIO,247I2027-03-01	EUR	178	2,57	182	2,65
XS1046224884 - BonosIUNICREDITO ITALIANOI4,000I2090-06-03	USD	287	4,13	282	4,10
USP9634CAA91 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLIA4,937I2018-11-	USD	139	2,01	151	2,20
USF8586CBQ45 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,375I2028-	USD	242	3,48	236	3,44
USU42804AQ45 - BonosIHERTZ GLOBAL HOLDINGI3,812I2019-	USD	85	1,22	82	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.157	59,90	4.417	64,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.157	59,90	4.417	64,36
TOTAL RENTA FIJA		4.157	59,90	4.417	64,36
LU1163205096 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	168	2,42	167	2,43
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	530	7,64	0	0,00
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	355	5,12	353	5,14
TOTAL IIC		1.053	15,18	520	7,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.210	75,08	4.937	71,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.072	87,50	5.501	80,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	EUR	0	0,00	0	0,00

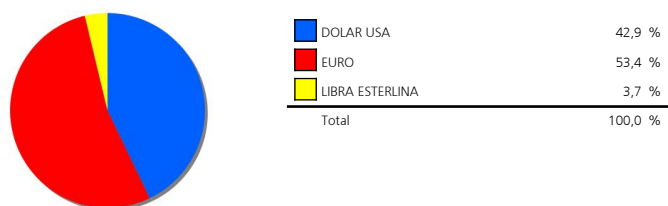
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

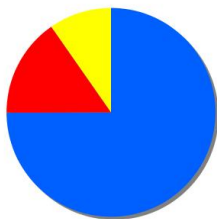
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	75,0 %
FONDOS DE INVERSION	15,4 %
LIQUIDEZ	9,7 %
Total	100,0 %

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	Venta Futuro EURO- DOLAR 125000	2.264	Cobertura
EURO-LIBRA	Venta Futuro EURO-LIBRA 125000	376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.640	
ABANCA CORP 7.5% 02/10/2080 PERP CALL	Compra Plazo ABANCA CORP 7.5%	200	Inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESREPUB	320	Cobertura
TREASURY NOTE 4.5% 15/02/2036	Venta Futuro TREASURY NOTE 4.5%	172	Cobertura
TREASURY UK TSY GILT 4.25% 07/12/2027	Venta Futuro TREASURY UK TSY	272	Cobertura
US TREASURY 2% 15/08/2025	Venta Futuro US TREASURY 2%	516	Cobertura
Total otros subyacentes		1.480	
TOTAL OBLIGACIONES		4.120	

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

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 11.785.000,00 euros, suponiendo un 1,90% 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 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 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.

La deuda subordinada ha tenido un buen comportamiento a lo largo del trimestre, aunque en el último mes su comportamiento se ha visto parcialmente deteriorado por la crisis italiana. Dentro de la renta fija, y gracias a su atractivo spread, es uno de los tipos de activo más adecuados, especialmente en momentos de tensión geopolítica, cuando se obtienen rendimientos más interesantes.

La cartera de la SICAV se compone, principalmente, de bonos Convertibles Contingentes de entidades bancarias de la Zona Euro, además de algunas líneas de High Yield. Durante el año, la cartera no ha sido invertida totalmente contando con un 15-20% en activos de liquidez. Durante el trimestre se han realizado desinversiones en los bonos que presentaban rendimientos inferiores a la

media de cartera y que, por lo tanto, habían obtenido su objetivo de precio. Estas desinversiones han sido sustituidas por fondos de inversión con estrategias similares a nuestra filosofía de inversión. La cartera continúa presentando futuros de bonos gobierno para reducir su sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés. Sus posiciones principales por emisores durante el trimestre son UBS y Banco de Crédito Social.

El patrimonio ha aumentado en 75.136 euros, cerrando así el trimestre en 6,94 millones. El número de partícipes no ha variado, siendo la cifra final de 132. 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 0,24%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,76%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,18% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente en línea que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 26/07/18, siendo esta del 2,07%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -2,69% con una volatilidad de 0,03%.

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.