

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	1.051.352,00	1.065.374,00
Nº de accionistas	133	136
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	7.133	6,7846	6,7839	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		
0,14		0,14	0,14		0,14	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 (%)	0,83	0,34	0,83	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,17	-0,12	-0,07

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)

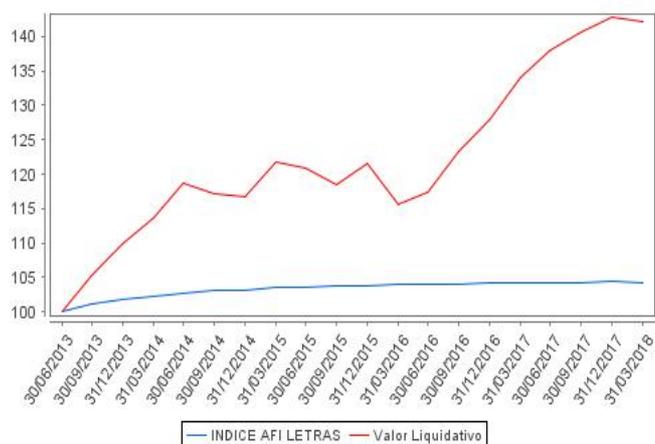
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-0,50	-0,50	1,66	1,91	2,82	11,61	5,26	4,16	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

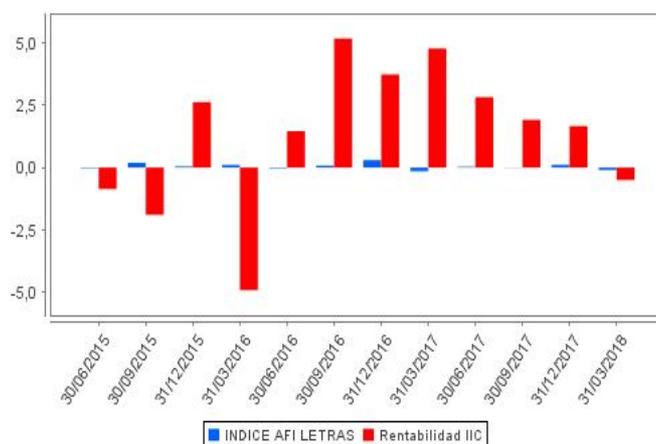
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,19	0,19	0,23	0,20	0,19	0,80	0,77	0,76	0,99

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	6.716	94,15	6.509	89,61
* Cartera interior	200	2,80	0	0,00
* Cartera exterior	6.431	90,16	6.466	89,01
* Intereses de la cartera de inversión	85	1,19	43	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	324	4,54	864	11,89
(+/-) RESTO	93	1,30	-109	-1,50
TOTAL PATRIMONIO	7.133	100,00	7.264	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)	7.265	7.242	7.265	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,32	-1,33	-1,32	-0,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,50	1,63	-0,50	187,85
(+) Rendimientos de gestión	-0,32	0,95	-0,32	196,21
+ Intereses	0,91	0,84	0,91	8,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-30,56
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,79	-0,67	-1,79	166,71
+- 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)	0,78	0,32	0,78	141,19
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,08	0,57	-0,08	-113,30
+- Otros resultados	-0,14	-0,11	-0,14	23,84
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	0,68	-0,18	-8,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-2,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	71,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,01	-75,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,91	0,00	0,00
(+) 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)	7.133	7.265	7.133	

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	%
ES0840609012 - BonosLA CAIXA1,312I2040-03-23	EUR	200	2,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	2,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	2,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		200	2,80	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		200	2,80	0	0,00
USG07402DP58 - BonosBANCO DO BRAISL (CAYI3,125I2024-04-	USD	293	4,11	304	4,18
XS1512736379 - BonosBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-	EUR	204	2,86	207	2,85
XS1068561098 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI1,750I2019-09-15	GBP	0	0,00	237	3,26
USF1R15XK367 - BonosBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	177	2,48	193	2,66
GB0056794497 - BonosBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	335	4,70	335	4,61
XS1626771791 - BonosBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-	EUR	396	5,55	196	2,70
USF22797YK86 - BonosCREDIT AGRICOLE11,656I2080-09-23	USD	292	4,09	303	4,17
XS1076957700 - BonosCREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	292	4,09	317	4,36
US456837AE31 - BonosING BANKI3,000I2020-04-16	USD	249	3,49	259	3,57
XS1244538523 - BonosSANTANDER UK GROUP HI1,843I2022-06-	GBP	248	3,48	248	3,42
USF8586CRW49 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-	USD	309	4,33	328	4,52
CH0271428333 - BonosUBS AGI7,000I2025-02-19	USD	262	3,68	286	3,93
CH0400441280 - BonosUBS AGI5,000I2023-01-31	USD	380	5,32	0	0,00
XS1046224884 - BonosUNICREDITO ITALIANOI4,000I2090-06-03	USD	296	4,15	320	4,41
USP9634CAA91 - BonosUSJ ACUCAR E ALCOOLI4,937I2018-11-	USD	153	2,14	135	1,86
USU42804AQ45 - BonosHERTZ GLOBAL HOLDINGI3,812I2022-	USD	83	1,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.969	55,63	3.668	50,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.969	55,63	3.668	50,50
TOTAL RENTA FIJA		3.969	55,63	3.668	50,50
FR0013259132 - ParticipacionesGROUPAMA	EUR	0	0,00	182	2,50
LU1534073041 - ParticipacionesDEUTSCHE ASSET	EUR	253	3,55	0	0,00
DE000DWS1U41 - ParticipacionesDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	304	4,18
IE00B50JD354 - ParticipacionesGAM FUND MANGEMENT	EUR	1.099	15,41	1.427	19,64
FR0013251881 - ParticipacionesGROUPAMA	EUR	728	10,20	0	0,00
IE00B80G9288 - ParticipacionesPIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	389	5,45	870	11,98
TOTAL IIC		2.469	34,61	2.783	38,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.438	90,24	6.451	88,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.638	93,04	6.451	88,80
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

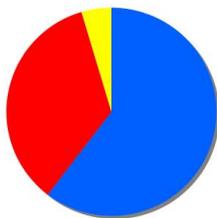
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	60,4 %
FONDOS DE INVERSION	35,0 %
LIQUIDEZ	4,6 %
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	Compra FuturoEURO-	3.040	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	503	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.543	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	Venta FuturoIBONO ALEMAN	313	Cobertura
IBERCAJA BANCO SA 7% PE.CALL 06/10/2050	Compra PlazoIBERCAJA BANCO SA	200	Inversión
TREASURY BILL BONO VTO. 15/05/2037	Venta FuturoITREASURY BILL BONO	163	Cobertura
TREASURY BILL BONO VTO.15/02/2025	Venta FuturoITREASURY BILL BONO	490	Cobertura
TREASURY UK TSY GILT 4.75% 07/12/2030	Venta FuturoITREASURY UK TSY	274	Cobertura
Total otros subyacentes		1.440	
TOTAL OBLIGACIONES		4.983	

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

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 386.429,39 suponiendo un 5,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 22.180.000,00 euros, suponiendo un 3,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 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.

La deuda subordinada sigue siendo un activo principal para Welzia. A pesar del aumento de la volatilidad, ha tenido un drawdown limitado gracias a su cualidad de activo refugio frente a las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales debido a su diferencial de rentabilidad respecto al resto de activos de renta fija. Sigue siendo un activo con buenas perspectivas, especialmente la deuda subordinada bancaria ya que, en un entorno de subida de tipos de interés, los bancos se verían beneficiados en el medio y

largo plazo.

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 disminuido en 131.700 euros, cerrando así el trimestre en 7,13 millones. El número de partícipes ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 133. 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 0,26%. 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 peor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 12/03/18, siendo esta del 1,15%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -0,5% con una volatilidad de 0,02%.

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.