

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	1.055.473,00	1.065.374,00
Nº de accionistas	132	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	6.867	6,5056	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		
0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,04			0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,80	0,55	1,80	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,10	-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)

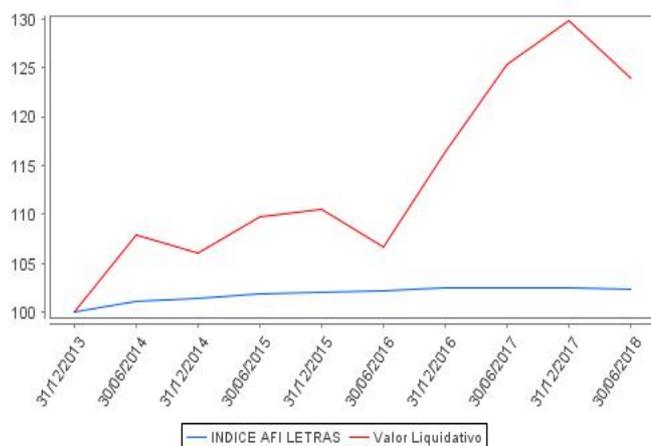
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-4,59	-4,11	-0,50	1,66	1,91	11,61	5,26	4,16	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

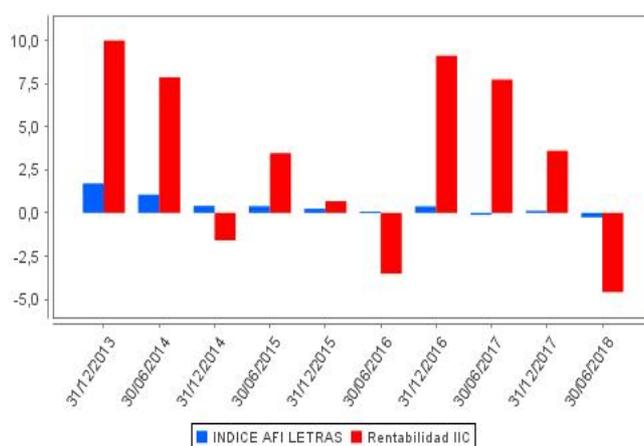
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,38	0,19	0,19	0,23	0,20	0,80	0,77	0,76	0,99

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 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	5.593	81,45	6.509	89,61
* Cartera interior	564	8,21	0	0,00
* Cartera exterior	4.966	72,32	6.466	89,01
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,92	43	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	333	4,85	864	11,89
(+/-) RESTO	941	13,70	-109	-1,50
TOTAL PATRIMONIO	6.867	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	7.205	7.265	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,99	-2,70	-0,99	-63,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-4,61	3,52	-4,61	-667,85
(+) Rendimientos de gestión	-3,17	3,14	-3,17	-374,70
+ Intereses	2,14	2,15	2,14	-2,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-30,56
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,70	-1,11	-2,70	139,36
+- 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)	-1,66	1,34	-1,66	-221,98
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,89	0,97	-0,89	-190,21
+- Otros resultados	-0,06	-0,21	-0,06	-69,17
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,44	0,38	-1,44	-293,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	-3,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	3,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,07	-0,03	-60,59
- Otros gastos repercutidos	-1,06	0,80	-1,06	-229,62
(+) 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)	6.867	7.265	6.867	

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 CAIXA1,312I2026-03-23	EUR	367	5,35	0	0,00
ES0844251001 - BonosIBERCAJA1,750I2050-10-06	EUR	197	2,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		564	8,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		564	8,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		564	8,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		564	8,22	0	0,00
USG07402DP58 - BonosBANCO DO BRAISL (CAYI3,125I2024-04-	USD	266	3,87	304	4,18
XS1512736379 - BonosBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-	EUR	202	2,94	207	2,85
XS1068561098 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI1,750I2019-09-15	GBP	0	0,00	237	3,26
USF1R15XK367 - BonosBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	175	2,55	193	2,66
GB0056794497 - BonosBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	325	4,74	335	4,61
XS1626771791 - BonosBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-	EUR	389	5,67	196	2,70
USF22797YK86 - BonosCREDIT AGRICOLE11,656I2080-09-23	USD	300	4,37	303	4,17
XS1076957700 - BonosCREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	294	4,29	317	4,36
DE000DB7XHP3 - BonosDEUTSCHE BANK AGI6,000I2080-04-30	EUR	354	5,15	0	0,00
US456837AE31 - BonosING BANKI3,000I2030-04-16	USD	0	0,00	259	3,57
XS1244538523 - BonosSANTANDER UK GROUP HI1,843I2022-06-	GBP	236	3,44	248	3,42
USF8586CRW49 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-	USD	307	4,48	328	4,52
CH0271428333 - BonosUBS AGI7,000I2025-02-19	USD	261	3,81	286	3,93
CH0400441280 - BonosUBS AGI5,000I2023-01-31	USD	375	5,46	0	0,00
ES0214974075 - BonosUNNIMIO,255I2050-03-01	EUR	182	2,65	0	0,00
XS1046224884 - BonosUNICREDITO ITALIANOI4,000I2090-06-03	USD	282	4,10	320	4,41
USP9634CAA91 - BonosUSJ ACUCAR E ALCOOLI4,937I2018-11-	USD	151	2,20	135	1,86
USF8586CBQ45 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI3,375I2028-	USD	236	3,44	0	0,00
USU42804AQ45 - BonosHERTZ GLOBAL HOLDINGI3,812I2019-	USD	82	1,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.417	64,36	3.668	50,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.417	64,36	3.668	50,50
TOTAL RENTA FIJA		4.417	64,36	3.668	50,50
FR0013259132 - ParticipacionesGROUPAMA	EUR	0	0,00	182	2,50
LU1163205096 - ParticipacionesBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	167	2,43	0	0,00
DE000DWS1U41 - ParticipacionesDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	304	4,18
IE00B50JD354 - ParticipacionesGAM FUND MANGEMENT	EUR	0	0,00	1.427	19,64
FR0013251881 - ParticipacionesGROUPAMA	EUR	353	5,14	0	0,00
IE00B80G9288 - ParticipacionesPIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	0	0,00	870	11,98
TOTAL IIC		520	7,57	2.783	38,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.937	71,93	6.451	88,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.501	80,15	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

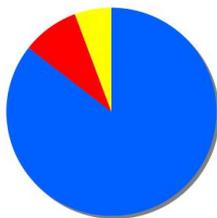
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	85,5 %
FONDOS DE INVERSION	8,8 %
LIQUIDEZ	5,6 %
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-	2.655	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.031	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2027	Venta FuturoBUNDESREPUB	321	Cobertura
TREASURY NOTE 4.5% 15/02/2036	Venta FuturoTREASURY NOTE 4.5%	169	Cobertura
TREASURY UK TSY GILT 4.25% 07/12/2027	Venta FuturoTREASURY UK TSY	279	Cobertura
US TREASURY 2.125% 15/05/2025	Venta FuturoUS TREASURY 2.125%	508	Cobertura
Total otros subyacentes		1.277	
TOTAL OBLIGACIONES		4.308	

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 5,44% 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 30.170.000,00 euros, suponiendo un 2,36% 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 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 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.

Al igual que los activos de renta fija, la deuda subordinada ha sufrido durante el período, y con mas intensidad debido a su mayor correlación con la bolsa. Las elecciones en Italia y su efecto en los bancos ¿en parte al ser tenedores de mucha deuda italiana? ha perjudicado aún más a la deuda bancaria subordinada y ha ensanchado los diferenciales. Sigue teniendo, sin embargo, uno de los pocos perfiles rentabilidad/riesgo dentro de los activos de renta fija que resultan atractivos.

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. En lo que va de año, la cartera no ha sido invertida totalmente contando con un 15-20% en activos de liquidez. Durante el semestre se han realizado desinversiones en los bonos que presentaban valoraciones superiores 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 semestre son UBS y Banco de Crédito Social. Se han utilizado futuros para cubrir parte de la duración de la cartera.

El patrimonio ha disminuido en 397.572 euros, cerrando así el semestre en 6,87 millones. El número de partícipes ha aumentado en 7, siendo la cifra final de 143. 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 0,30%. 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 15/06/18, siendo esta del 2,45%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -4,59% con una volatilidad de 0,04%.

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.