

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	ATTEST CONSULTING SL	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 19/09/2014

**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**

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximo que se refiere la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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	828.821,00	828.821,00
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	3.887	4,6895	4,6455	5,1648
2017	4.121	4,9722	4,9456	5,3023
2016	4.355	4,9801	4,3826	5,0301
2015	4.398	5,0291	4,7612	5,2811

#### 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		
0,21		0,21	0,62		0,62	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,02			0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,28	1,52	4,41	5,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,09	-0,08	-0,23

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)

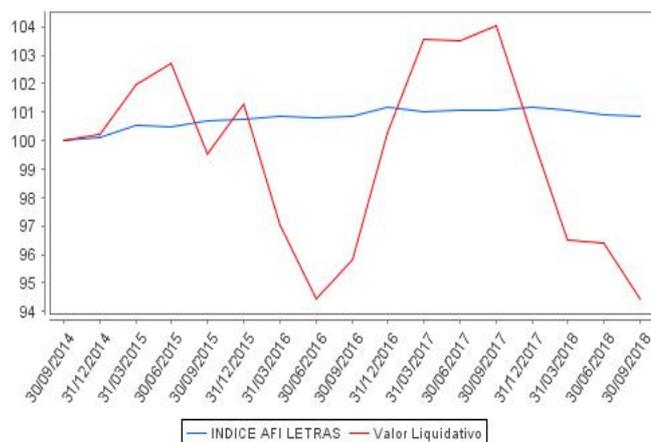
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-5,69	-2,06	-0,10	-3,60	-3,76	-0,16	-0,97	1,06	

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

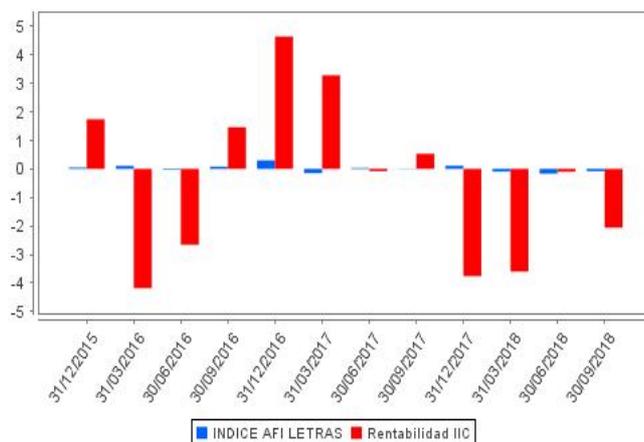
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,15	0,40	0,37	0,36	0,35	1,29	1,39	1,21	

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	3.203	82,40	3.520	88,69
* Cartera interior	675	17,37	582	14,66
* Cartera exterior	2.528	65,04	2.938	74,02
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	595	15,31	473	11,92
(+/-) RESTO	89	2,29	-24	-0,60
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.887</b>	<b>100,00</b>	<b>3.969</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>3.968</b>	<b>3.973</b>	<b>4.121</b>	
+- 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	-2,06	-0,11	-5,81	-237,44
(+) Rendimientos de gestión	-1,79	0,17	-4,99	-247,78
+ Intereses	0,02	-0,01	0,00	-445,79
+ Dividendos	0,16	0,13	0,32	13,01
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	1,12	0,59	-115,65
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,51	-1,68	-6,57	45,48
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,61	0,14	0,13	332,34
+- Otros resultados	0,11	0,47	0,54	-77,17
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,83	-46,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,62	-1,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	2,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,07	1,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-47,31
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	57,26
+ 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	0,01	0,00	0,01	57,26
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.887</b>	<b>3.968</b>	<b>3.887</b>	

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	%
ES0105200002 - AccionesIABENGOA	EUR	2	0,05	2	0,05
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	20	0,52	0	0,00
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	24	0,62	37	0,94
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	0	0,00	12	0,29
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	29	0,75	29	0,74
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	0	0,00	18	0,46
ES0115056139 - AccionesIBOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	22	0,57	0	0,00
ES0140609019 - AccionesILA CAIXA	EUR	20	0,51	19	0,47
ES0126775032 - AccionesIDIA	EUR	35	0,90	25	0,63
ES0136463017 - AccionesIFERSA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	9	0,24	0	0,00
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	24	0,60	23	0,57
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	39	1,01	19	0,49
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	10	0,27	18	0,44
ES0139140174 - AccionesIINMOBILIARIA COLONIAL	EUR	13	0,35	14	0,36
ES0105015012 - AccionesILAR ESPA#A REAL ESTATE SOCIMI	EUR	22	0,56	24	0,60
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	20	0,52	0	0,00
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	19	0,48	20	0,50
ES0105251005 - AccionesINEINOR HOMES SLU	EUR	23	0,60	24	0,61
ES0110944172 - AccionesIQUABIT INMOBILIARIA	EUR	19	0,48	19	0,49
ES0165386014 - AccionesISOLARIA	EUR	11	0,29	0	0,00
ES0178165017 - AccionesITECNICAS REUNIDAS	EUR	19	0,48	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	18	0,47	0	0,00
ES0105323002 - AccionesITEMPORE PROPERTIES SOCIMI S	EUR	10	0,27	10	0,26
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	0	0,00	20	0,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>408</b>	<b>10,54</b>	<b>333</b>	<b>8,41</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>408</b>	<b>10,54</b>	<b>333</b>	<b>8,41</b>
ES0158457038 - AccionesILIERDE SICAV	EUR	97	2,50	144	3,63
ES0176062000 - AccionesIINVERSIS GESTION	EUR	168	4,32	104	2,63
<b>TOTAL IIC</b>		<b>265</b>	<b>6,82</b>	<b>248</b>	<b>6,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>673</b>	<b>17,36</b>	<b>581</b>	<b>14,67</b>
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	19	0,49	21	0,54
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	31	0,80	58	1,46
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	22	0,58	19	0,48
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	0	0,00	19	0,48
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	19	0,50	21	0,52
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	24	0,62	0	0,00
US0567521085 - AccionesIBAIDU INC	USD	30	0,76	25	0,63
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	18	0,47	48	1,21
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	16	0,40	16	0,39
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	29	0,76	26	0,65
CA1366351098 - AccionesICANADIAN SOLAR	USD	12	0,32	0	0,00
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	13	0,33	0	0,00
BE0974313455 - AccionesIECONOCOM GROUP	EUR	22	0,58	19	0,48
FR0012789949 - AccionesIEUROPCAR GROUPE	EUR	24	0,62	18	0,45
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	19	0,50	20	0,50
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	17	0,44	0	0,00
US47215P1066 - AccionesIJD COM INC-ADR	USD	9	0,23	37	0,92
US47759T1007 - AccionesIINKOSOLAR HOLDING CO-ADR	USD	14	0,36	12	0,30
US64110L1061 - AccionesINETFLIX INC	USD	20	0,51	17	0,42
US6541061031 - AccionesINIKE INC	USD	18	0,47	27	0,69
US62914V1061 - AccionesINIIO INC - ADR	USD	6	0,15	0	0,00
US6937181088 - AccionesIPACCAR	USD	15	0,38	0	0,00
US83088M1027 - AccionesISKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	22	0,56	33	0,83
US88032Q1094 - AccionesITENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	26	0,68	30	0,76
US88160R1014 - AccionesITESLA MOTORS INC	USD	23	0,59	73	1,85
US90184L1026 - AccionesITWITTER INC	USD	11	0,28	0	0,00
US90384S3031 - AccionesIULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	12	0,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9182041080 - AccionesIVF CORP	USD	24	0,62	21	0,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>515</b>	<b>13,31</b>	<b>560</b>	<b>14,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>515</b>	<b>13,31</b>	<b>560</b>	<b>14,09</b>
LU0451400328 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	25	0,64	25	0,63
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	301	7,74	295	7,43
FR0010584474 - ParticipacionesIROTHSCHILD	EUR	381	9,79	375	9,46
LU0346388969 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	19	0,49	34	0,85
LU0528228314 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	13	0,35	26	0,64
LU0665148036 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	304	7,82	445	11,21
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	368	9,46	366	9,21
LU0572952280 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	27	0,69	25	0,64
LU0209156925 - ParticipacionesIHENDERSON GLOBAL	EUR	23	0,58	23	0,59
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES	EUR	203	5,23	200	5,04
LU0225737302 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	18	0,46	32	0,80
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	296	7,62	294	7,42
LU0984026590 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	22	0,57	45	1,13
LU0106235459 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	38	0,98	38	0,95
IE00B3XM3R14 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	0	0,00	37	0,94
IE00B3VSSL01 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	43	1,09
IE00B42Q4896 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	0	0,00	34	0,85
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.038</b>	<b>52,42</b>	<b>2.337</b>	<b>58,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.553</b>	<b>65,73</b>	<b>2.897</b>	<b>72,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.226</b>	<b>83,09</b>	<b>3.478</b>	<b>87,64</b>

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	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	2.070	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	1.050	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	305	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	315	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	323	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	328	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	328	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	333	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	333	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	665	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	335	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	338	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.360	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	348	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	348	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	350	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>9.129</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>9.129</b>	
ACC.TESLA MOTORS INC	Emisión OpcionACC.TESLA	23	Inversión
ACC.TESLA MOTORS INC	Emisión OpcionACC.TESLA	29	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	2.349	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	660	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	335	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	338	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	2.740	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	2.740	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	690	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	348	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	1.390	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	130	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	17	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	35	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	17	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	33	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	83	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	33	Cobertura
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	258	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>12.248</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	629	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>629</b>	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2027	Venta FuturoBUNDESREPUB	160	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>160</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>13.037</b>	

#### 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 que supone el 62,08% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión que supone el 28,96% sobre el patrimonio de la IIC.

#### 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 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.

En la Renta Variable, el comportamiento general ha sido positivo, aunque con una gran dispersión entre áreas geográficas. El selectivo americano S&P 500 ha registrado una revalorización del 7,7%, lo que lo ha llevado a máximos históricos, apoyado en grandes datos macro (el índice ISM se ha situado en Agosto en 61,4, el nivel más alto de los últimos 15 años). Los resultados empresariales sorprendieron al alza, y las noticias de acuerdo comercial con sus socios de América del Norte han impulsado a los índices de RV. En cambio, las tensiones geopolíticas en Europa han provocado volatilidad en el mercado, que cerró el trimestre con

un comportamiento plano, después de ver caídas de un 3% a mediados de septiembre. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo han mostrado ciertas divergencias en su discurso que se han trasladado también a los mercados de renta fija. En EE.UU. se continúa con la senda de subida gradual de los tipos de interés, y se espera que haya en Diciembre otra alza de un cuarto de punto del tipo de referencia. En Europa, en cambio, las subidas de tipos no se esperan hasta verano de 2019, aunque es cierto que se va a comenzar la retirada de estímulos. La Renta Fija gobierno ha sufrido caídas, especialmente en los tramos largos, mientras que tanto el Investment Grade como el High Yield han mostrado rendimientos positivos (especialmente el High Yield americano).

La cartera de Tradinvest SICAV, compuesta por acciones y fondos de renta fija híbrida ha sufrido de bastante volatilidad al compás de la evolución de las bolsas mundiales y de la renta fija subordinada. Además, utiliza una estructura de opciones de retorno absoluto para aumentar su rentabilidad, lo que provoca en ocasiones un aumento de la volatilidad de la IIC. Dentro de las principales posiciones de la Sicav, encontramos el FIDELITY US HIGH YIELD (8%), el Edmond Rotschild Signatures (10%) y FUTURO EUROSTOXX 50 MARZO (50%). El patrimonio ha disminuido en 81.661 euros, cerrando así el trimestre en 3,89 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 0,66%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,53%, 0,75% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,70% 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 (50% SX5E, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 12/09/18, siendo esta del 3,02%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -5,69% con una volatilidad de 0,05%.

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.