

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 SL	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: 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	828.822,00
Nº de accionistas	121	122
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	3.968	4,7880	4,7087	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		
0,41		0,41	0,41		0,41	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 (%)	3,11	3,06	3,11	5,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,23	-0,13	-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)

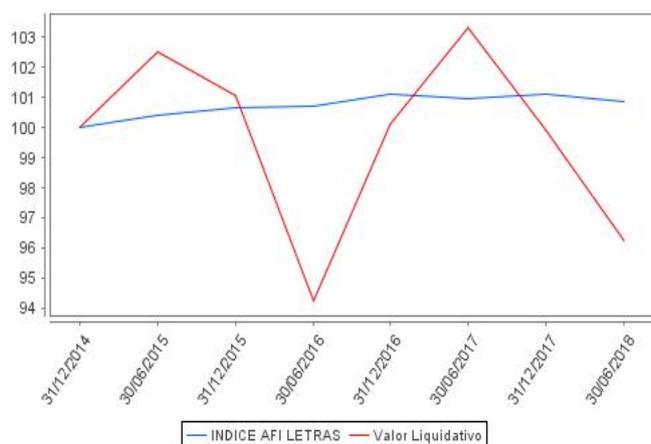
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-3,70	-0,10	-3,60	-3,76	0,53	-0,16	-0,97	1,06	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

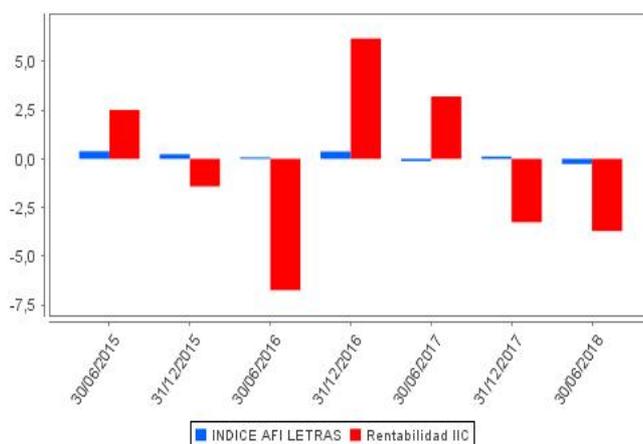
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,73	0,37	0,36	0,35	0,33	1,29	1,39	1,21	

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 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	3.520	88,69	3.371	81,78
* Cartera interior	582	14,66	521	12,64
* Cartera exterior	2.938	74,02	2.850	69,14
* 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)	473	11,92	665	16,13
(+/-) RESTO	-24	-0,60	86	2,09
TOTAL PATRIMONIO	3.969	100,00	4.122	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)	4.121	4.364	4.121	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-2,39	0,00	-99,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-3,74	-3,23	-3,74	1.602,04
(+) Rendimientos de gestión	-3,20	-2,94	-3,20	-727,76
+ Intereses	-0,02	-0,05	-0,02	-62,44
+ Dividendos	0,17	0,12	0,17	30,83
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,06	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	-0,34	0,76	-312,78
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,07	-4,36	-4,07	-11,88
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,46	1,90	-0,46	-122,76
+- Otros resultados	0,42	-0,27	0,42	-248,73
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,29	-0,55	-117,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,41	-0,42	-0,41	-7,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	2,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	-1,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,25	-0,01	-104,33
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.447,67
+ 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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.447,67
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.968	4.121	3.968	

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

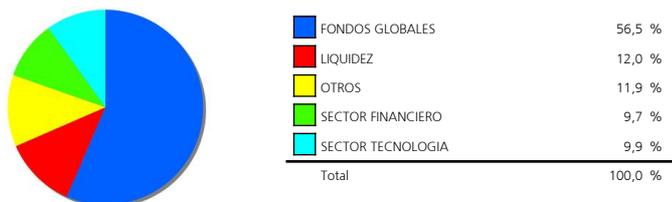
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105200002 - AccionesIABENGOA	EUR	2	0,05	2	0,05
ES0111845014 - AccionesIABERTIS	EUR	0	0,00	9	0,23
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	37	0,94	15	0,36
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	12	0,29	11	0,27
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	29	0,74	28	0,68
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	18	0,46	13	0,32
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	0	0,00	8	0,20
ES0140609019 - AccionesILA CAIXA	EUR	19	0,47	0	0,00
ES0126775032 - AccionesIDIA	EUR	25	0,63	22	0,52
ES0130670112 - AccionesIENDESA SA	EUR	0	0,00	36	0,87
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	23	0,57	38	0,91
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	19	0,49	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	18	0,44	0	0,00
ES0139140174 - AccionesIINMOBILIARIA COLONIAL	EUR	14	0,36	25	0,60
ES0105015012 - AccionesILAR ESPA#A REAL ESTATE SOCIMI	EUR	24	0,60	36	0,86
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	20	0,50	0	0,00
ES0105251005 - AccionesINEINOR HOMES SLU	EUR	24	0,61	18	0,44
ES0110944172 - AccionesIQUABIT INMOBILIARIA	EUR	19	0,49	19	0,46
ES0105323002 - AccionesITEMPORE PROPERTIES SOCIMI S	EUR	10	0,26	0	0,00
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	20	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		333	8,41	280	6,77
TOTAL RENTA VARIABLE		333	8,41	280	6,77
ES0158457038 - AccionesILIERDE SICAV	EUR	144	3,63	146	3,53
ES0176062000 - AccionesIINVERDIS GESTION	EUR	104	2,63	96	2,34
TOTAL IIC		248	6,26	242	5,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		581	14,67	522	12,64
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	21	0,54	0	0,00
IE00BY9D5467 - AccionesIALLERGAN INC	USD	0	0,00	31	0,76
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	58	1,46	53	1,28
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	19	0,48	19	0,47
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	19	0,48	0	0,00
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	21	0,52	18	0,44
US0567521085 - AccionesIBaidu INC	USD	25	0,63	23	0,57
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	48	1,21	33	0,80
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	16	0,39	17	0,42
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	26	0,65	22	0,54
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	0	0,00	13	0,32
BE0974313455 - AccionesIECONOCOM GROUP	EUR	19	0,48	0	0,00
FR0012789949 - AccionesIEUROPCAR GROUPE	EUR	18	0,45	0	0,00
US3073051027 - AccionesIFANUC CORP	USD	0	0,00	40	0,97
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	20	0,50	25	0,60
US47215P1066 - AccionesIJD COM INC-ADR	USD	37	0,92	0	0,00
US47759T1007 - AccionesIINKOSOLAR HOLDING CO-ADR	USD	12	0,30	0	0,00
US64110L1061 - AccionesINETFLIX INC	USD	17	0,42	24	0,58
US6541061031 - AccionesINIKE INC	USD	27	0,69	31	0,76
US83088M1027 - AccionesISKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	33	0,83	0	0,00
US88032Q1094 - AccionesITENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	30	0,76	0	0,00
US88160R1014 - AccionesITESLA MOTORS INC	USD	73	1,85	41	1,01
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYTICS	USD	0	0,00	20	0,49
US9182041080 - AccionesIVF CORP	USD	21	0,53	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		560	14,09	410	10,01
TOTAL RENTA VARIABLE		560	14,09	410	10,01
LU0451400328 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	25	0,63	75	1,81
LU1534068801 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	693	16,82
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	295	7,43	154	3,75
FR0010584474 - ParticipacionesIROTHSCHILD	EUR	375	9,46	285	6,93
LU0346388969 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	34	0,85	70	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0528228314 - ParticipacionesFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	26	0,64	73	1,76
LU0665148036 - ParticipacionesFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	445	11,21	151	3,67
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	366	9,21	180	4,37
LU0572952280 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	25	0,64	74	1,79
LU0209156925 - ParticipacionesIHENDERSON GLOBAL	EUR	23	0,59	74	1,81
FR0010674978 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES	EUR	200	5,04	0	0,00
LU0225737302 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	32	0,80	64	1,55
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	294	7,42	152	3,69
LU0984026590 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	45	1,13	69	1,66
LU0106235459 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	38	0,95	0	0,00
IE00B3XM3R14 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	37	0,94	54	1,30
IE00B3VSSL01 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	43	1,09	94	2,29
IE00B42Q4896 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	34	0,85	49	1,18
TOTAL IIC		2.337	58,88	2.311	56,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.897	72,97	2.721	66,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.478	87,64	3.243	78,73

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 OpcionDJ EUROSTOXX	1.035	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.043	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.050	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	318	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	323	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.005	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	345	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
Total subyacente renta variable		6.165	
TOTAL DERECHOS		6.165	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	2.404	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	330	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	333	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	2.720	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	2.720	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	345	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	348	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	348	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	46	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	84	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	52	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	17	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	50	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	52	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	34	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	34	Cobertura
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	369	Cobertura
Total subyacente renta variable		10.286	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	884	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		884	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2027	Venta FuturoBUNDESREPUB	162	Cobertura
Total otros subyacentes		162	
TOTAL OBLIGACIONES		11.332	

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.

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 42.150.000,00 euros, suponiendo un 5,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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.

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 sobrerreacciones 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 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 fondo FIDELITY US HIGH YIELD (11%) y el FUTURO EUROSTOXX 50 MARZO (40%).

El patrimonio ha disminuido en 152.903 euros, cerrando así el semestre en 3,97 millones. El número de participes ha disminuido en 1, 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 0,82%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,46%, 0,75% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,63% 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 02/04/18, siendo esta del 6,65%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -3,7% 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.