

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	KPMG AUDITORES	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: 24/08/2001

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

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs. 2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

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	518.419,00	518.433,00
Nº de accionistas	142	144
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	9.267	17,8764	17,3471	21,7434
2017	10.135	19,5484	17,6920	20,0715
2016	9.204	17,7527	13,3798	18,0579
2015	8.672	16,7256	15,3161	19,6576

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	0,58		0,58	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,04	0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,10	0,12	0,22	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
	-16,83							

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
0,73	0,18	0,19	0,18	0,18	0,74	0,76	0,75	0,85

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.

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	8.959	96,67	9.966	95,36
* Cartera interior	368	3,97	395	3,78
* Cartera exterior	8.591	92,70	9.571	91,58
* 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)	35	0,38	380	3,64
(+/-) RESTO	274	2,96	105	1,00
TOTAL PATRIMONIO	9.268	100,00	10.451	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)	10.450	10.135	10.135	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	63,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-11,25	3,02	-8,29	148.375,84
(+) Rendimientos de gestión	-10,84	3,63	-7,27	148.534,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	148.430,30
+ Dividendos	0,70	1,47	2,16	-52,03
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,91	2,30	-7,67	-534,78
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,62	-0,18	-1,80	805,12
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	-0,01	0,04	0,04	-113,89
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,62	-1,03	-58,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,58	2,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	0,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	17,47
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,25	-0,30	-82,31
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,89
+- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.267	10.450	9.267	

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

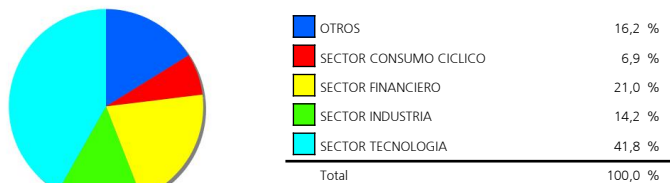
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	86	0,93	113	1,09
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	100	1,08	96	0,92
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	164	1,77	178	1,71
ES0169350016 - AccionesIPESCANOVA	EUR	5	0,05	7	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		355	3,83	394	3,78
TOTAL RENTA VARIABLE		355	3,83	394	3,78
ES0116143001 - ParticipacionesICARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	13	0,14	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		13	0,14	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		368	3,97	394	3,78
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	789	8,52	835	7,99
IE00BF0L3536 - AccionesIALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	126	1,36	120	1,15
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	403	4,35	407	3,90
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	95	1,02	103	0,98
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	273	2,95	290	2,77
US02079K1079 - AccionesIALPHABET	USD	271	2,92	286	2,74
US02376R1023 - AccionesIAMERICAN AIRLINES	USD	84	0,91	97	0,93
US0326541051 - AccionesIANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	101	1,09	111	1,06
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	619	6,68	713	6,82
NL0010273215 - AccionesIASML HOLDING NV	EUR	137	1,48	170	1,62
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	113	1,22	126	1,21
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	163	1,76	221	2,12
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	143	1,55	0	0,00
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	112	1,21	174	1,67
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	118	1,28	160	1,53
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	200	2,15	0	0,00
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	189	2,04	216	2,07
US1491231015 - AccionesICATERPILLAR	USD	341	3,68	358	3,42
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	223	2,41	217	2,08
US1773761002 - AccionesICITRIX SYSTEM INC	USD	121	1,30	121	1,16
FR0000045072 - AccionesICREDIT AGRICOLE	EUR	85	0,92	103	0,98
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	138	1,49	165	1,58
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	0	0,00	121	1,15
US3024913036 - AccionesIFMC CORP	USD	106	1,14	126	1,20
US40434L1052 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	157	1,69	171	1,64
DE0006231004 - AccionesIFINEON	EUR	186	2,00	234	2,24
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	289	3,12	379	3,63
US4878361082 - AccionesIKELLOGG COMPANY	USD	92	0,99	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	351	3,79	359	3,44
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	0	0,00	158	1,51
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	104	1,12	125	1,20
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	554	5,98	528	5,06
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	0	0,00	183	1,75
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	153	1,65	168	1,61
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	209	2,26	182	1,74
US68389X1054 - AccionesIORACLE CORP	USD	197	2,12	189	1,80
GB00B7T77214 - AccionesIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	27	0,30	33	0,31
LR0008862868 - AccionesIROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	183	1,98	191	1,82
FR0013269123 - AccionesIRUBIS SCA	EUR	0	0,00	115	1,10
IE00BYTBXV33 - AccionesIRYANAIR	EUR	161	1,74	237	2,27
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	166	1,79	178	1,70
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	83	0,90	108	1,04
US8447411088 - AccionesISOUTHWEST AIRLINES CO	USD	162	1,75	174	1,67
FR0013176526 - AccionesIVALEO	EUR	51	0,55	94	0,90
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	147	1,59	213	2,04
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	313	3,38	308	2,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.535	92,13	9.567	91,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		8.535	92,13	9.567	91,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.535	92,13	9.567	91,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.903	96,10	9.961	95,33

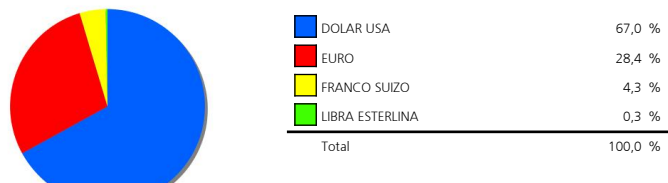
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

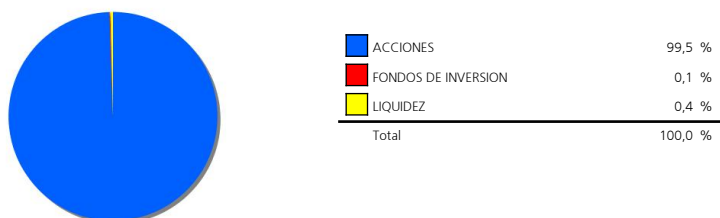
Sector Económico



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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUN	Compra OpcionACC.AMERICAN	0	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	7.861	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	6.870	Inversión
Total subyacente renta variable		14.731	
TOTAL DERECHOS		14.731	
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	2.731	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.731	
TOTAL OBLIGACIONES		2.731	

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

El 10/07/2018 se cambia de política de inversión, incluyendo la posibilidad de invertir, hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en la letra a) del art 48 del RIC o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82 del RIC.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del RIC.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.188.044,84 euros que supone el 77,56% 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 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.

Durante el segundo semestre se produjeron fuertes correcciones en la mayoría de los índices de renta variable del mundo. Después de un año muy volátil, la parte final de este ha servido para materializar en ventas las dudas y miedos sobre las políticas exteriores de las principales potencias mundiales, el final del ciclo económico y el auge de los populismos. Ha sido un semestre complicado en todas las clases de activo, ya que casi la totalidad ha registrado pérdidas. La mayoría de los activos de renta fija han acumulado pérdidas significativas, debido a los bajos rendimientos y a las subidas de tipos que ya se están produciendo, en el caso de EE.UU., o están a punto de empezar en Europa. Únicamente la renta fija gobierno ha servido de refugio en el semestre.

La renta variable mundial de países desarrollados (MXWO Index) se ha caracterizado por su elevada volatilidad durante el semestre, terminando con un rendimiento negativo del 8,88%. Uno de los motores de rentabilidad de Babuta Sicav fue la renta variable americana, con especial importancia del sector tecnológico. El S&P 500 ha sufrido una penalización del -6,86% en el año 2018, mientras que el Nasdaq cayó un 9,6%. Otro de los motores del fondo, y principal detractor durante el pasado año, es la parte financiera, concentrada en bancos europeos. Destaca la caída del -20,66% del índice Eurostoxx Banks. Aunque con menor peso en la Sicav, la parte de renta variable europea también ha mermado la rentabilidad de la misma (-10,4% del Stoxx 600).

El patrimonio ha disminuido en 1.182.666 euros, cerrando así el semestre en 9,27 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 139. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -11,31%, con una volatilidad de 14,83%. Respecto a otras medidas de riesgo del fondo, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del 1,81%. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente en línea que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 11/10/18, siendo esta del 6,39%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido de %. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,73%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,15% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La cartera mantuvo su inversión en renta variable global durante todo el semestre. Los valores de renta variable se seleccionan mediante un enfoque cuantitativo basado en factores o estilos de inversión. Los tres factores de inversión empleados son calidad, valor y `momentum`. Respecto a la composición y diversificación de la cartera, el peso de las principales áreas geográficas se distribuyó de la siguiente forma, 65% en EE.UU. y 27% en la zona euro. Por sectores, la cartera muestra una clara sobreponderación en tecnología (46%) y bancos (14%). El último mes del año la cartera aplicó reducción de exposición en tecnología e incrementó posiciones en el S&P500 con el fin de reducir volatilidad. Las operaciones en del segundo trimestre del año no supusieron más de un 15% del patrimonio y se enfocaron a rotar valores de acuerdo con el filtro factorial. Se vendieron posiciones en Electronic Arts o Medtronic y se adquirieron Boeing o Kellogg. Además, se adquirió un fondo de capital riesgo registrado en la CNMV, que invierte en PYMES tecnológicas de reciente creación con base en España o Israel o con equipo en uno de los anteriores países anteriores. La cartera mantuvo una exposición a USD del 70%. Las principales posiciones fueron Adobe (8,65%), Apple (6,29%) y Microsoft (5,88%).

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.018

REMUNERACION TOTAL

SALARIO FIJO 958.624,16
SALARIO VARIABLE 120.350,00
TOTAL EMPLEADOS 15

DE ELLOS, 13 HAN PERCIBIDO RETRIBUCIÓN VARIABLE

NO EXISTE REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE DE NINGUNA IIC

DESGLOSE DE REMUNERACIÓN PARA COLECTIVO IDENTIFICADO CON INCIDENCIA EN PERFIL RIESGO

ALTOS CARGOS

SALARIO FIJO 226.169,14
SALARIO VARIABLE 61.050,00

OTROS EMPLEADOS:

SALARIO FIJO 398.742,12
SALARIO VARIABLE 48.500,00

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIC y los resultados globales obtenidos.

