

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:**

20/12/2013

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 o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a 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	438.717,00	439.705,00
Nº de accionistas	150	146
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	2.566	5,8483	5,4834	6,1106
2017	2.561	5,8700	5,6758	6,1206
2016	2.679	5,9746	5,3482	6,0649
2015	2.773	5,7760	5,4574	6,3085

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		
0,27		0,27	0,55		0,55	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 (%)	0,44	0,17	0,62	0,36
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)

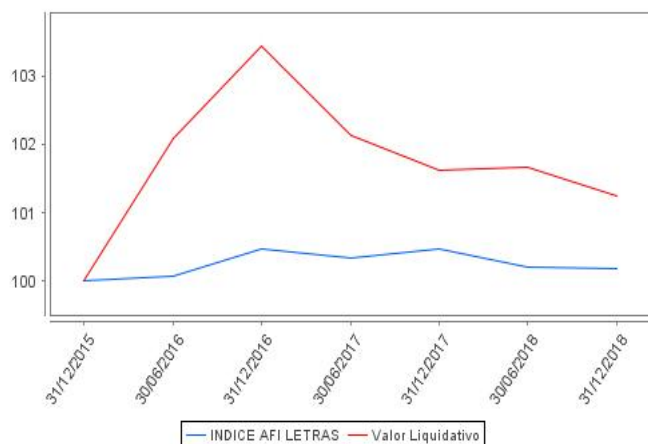
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
-0,37	-3,99	3,73	5,44	-5,13	-1,75	3,44		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

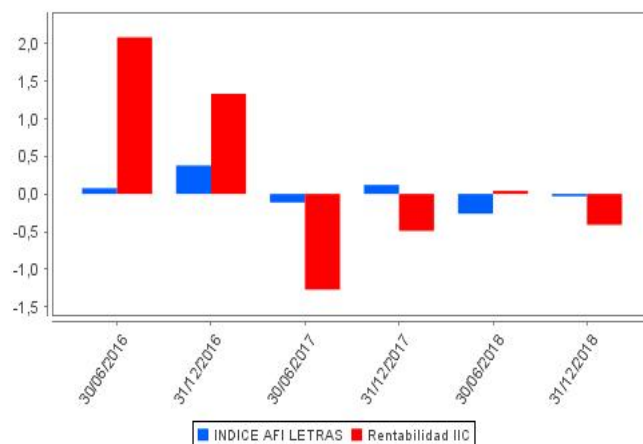
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
0,94	0,23	0,23	0,24	0,23	0,92	0,90	1,17	0,29

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	2.219	86,51	2.125	82,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.216	86,39	2.120	82,14
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,12	5	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	331	12,90	473	18,33
(+/-) RESTO	15	0,58	-17	-0,66
TOTAL PATRIMONIO	2.565	100,00	2.581	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)	2.582	2.561	2.561	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,23	0,78	0,53	-130,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,39	0,07	-0,32	4.275,21
(+) Rendimientos de gestión	0,17	0,66	0,82	4.368,82
+ Intereses	0,39	0,51	0,89	-20,12
+ Dividendos	0,73	0,93	1,66	-18,56
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,01	0,50	4.910,84
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,85	-1,17	-2,01	-24,18
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,01	-109,89
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,62	0,30	-0,34	-313,47
+- Otros resultados	0,04	0,10	0,13	-55,80
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,60	-1,15	-23,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,27	-0,55	5,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-21,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,15	3,72
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,15	-0,26	-18,03
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-70,34
+ 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	0,01	0,01	-70,34
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.566	2.582	2.566	

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

3. Inversiones financieras

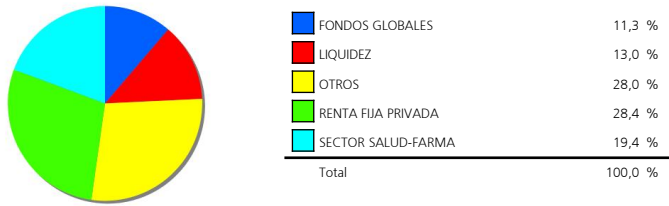
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9128283H15 - BonosIUS TREASURYI0,875I2019-11-30	USD	0	0,00	42	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	42	1,64
IT0005351082 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TI0,678I2019-	EUR	50	1,94	0	0,00
US9128283H15 - BonosIUS TREASURYI0,875I2019-11-30	USD	43	1,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		93	3,63	0	0,00
XS1584123811 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,061I2023-03-	USD	0	0,02	3	0,13
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	49	1,93	48	1,87
US03938LAU89 - BonosIARCELORI2,750I2021-03-01	USD	79	3,07	76	2,95
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2019-05-05	EUR	122	4,75	123	4,76
USU07237AB34 - BonosIBAXALTA INCI1,437I2020-05-23	USD	52	2,02	51	1,97
US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-	USD	76	2,97	75	2,89
US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15	USD	31	1,20	30	1,17
US585055AX47 - BonosIMEDTRONIC INCI1,562I2021-12-15	USD	87	3,39	85	3,29
US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17	USD	34	1,33	33	1,29
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	59	2,29	57	2,20
US717081EB53 - BonosIPFIZER INGIO,850I2019-12-15	USD	0	0,00	25	0,98
US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-	USD	30	1,19	30	1,15
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP I1,062I2021-03-	USD	34	1,33	33	1,29
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	42	1,63	41	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		695	27,12	710	27,53
US717081EB53 - BonosIPFIZER INGIO,850I2019-12-15	USD	26	1,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		814	31,76	752	29,17
TOTAL RENTA FIJA		814	31,76	752	29,17
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	69	2,69	87	3,39
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	60	2,35	63	2,45
US11135F1012 - AccionesIBROADCOM	USD	26	0,99	0	0,00
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	86	3,34	83	3,20
US45784P1012 - AccionesIINSULET CORP	USD	28	1,08	29	1,14
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	0	0,00	15	0,57
DK0060580512 - AccionesINNIIT DC EQUITY	DKK	33	1,29	29	1,11
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	192	7,46	167	6,46
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	67	2,63	70	2,71
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	95	3,71	99	3,85
GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC	GBP	36	1,41	46	1,77
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	25	0,97	0	0,00
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	31	1,20	36	1,38
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	124	4,84	144	5,59
US9224751084 - AccionesIVEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	23	0,91	0	0,00
US92852W2044 - AccionesIVIVEVE MEDICAL INC	USD	8	0,32	0	0,00
US98422L1070 - AccionesIXERIS PHARMA	USD	0	0,00	16	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		903	35,19	884	34,25
TOTAL RENTA VARIABLE		903	35,19	884	34,25
US2330514082 - ParticipacionesIDB PLATINUM ADVISORS	USD	81	3,17	91	3,53
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	50	1,94	49	1,89
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	88	3,41	87	3,38
US4642885135 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	50	1,94	51	1,98
US4642886794 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	25	0,96	43	1,65
US4642888360 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	26	1,00
US4642874329 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	85	3,32	42	1,63
US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	89	3,45	60	2,33
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	32	1,24	34	1,33
TOTAL IIC		500	19,43	483	18,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.217	86,38	2.119	82,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.217	86,38	2.119	82,14

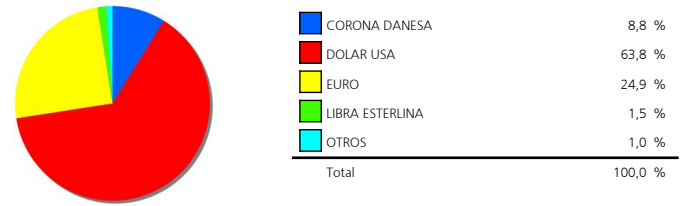
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

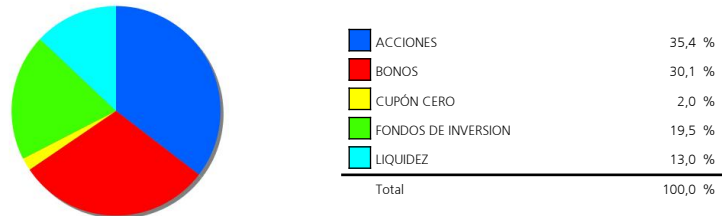
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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 de 1.417.195,13 euros que supone el 55,23% sobre el patrimonio de la IIC., y con un volumen de inversión de 1.147.294,97 euros que supone el 44,72% 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.

Los motores de rentabilidad de la IIC son la renta variable de países desarrollados, la renta fija grado de inversión en euros y dólares, y la propia divisa estadounidense. Dentro de los mismos, la renta variable mundial (MXWO Index) se ha caracterizado por su elevada volatilidad, terminando en un rendimiento negativo del 8,88%. Dentro de la misma, el sector farmacéutico, en el que la SICAV tiene un porcentaje importante de inversión, se comportó bastante mejor respecto al índice (+3%). La parte de renta fija grado de inversión se mantuvo plana a lo largo del semestre. Por otro lado, el dólar estadounidense se apreció un 2,5%. En general, ha sido un año muy volátil en la renta variable, y la renta fija tampoco ha dado rendimientos positivos.

El patrimonio ha disminuido en 16.285 euros, cerrando así el semestre en 2,57 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 4, siendo la cifra final de 150. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -0,41%, con una volatilidad de 5,53%. 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 0,55%. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 27/03/18, siendo esta del 4,67%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido de -0,37%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,94%, 0,45% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,41% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La cartera de Invervillada presenta un perfil mixto entre renta variable y renta fija, las firmas invertidas muestran un claro sesgo hacia la calidad. Durante el segundo semestre, la cartera ha continuado con el proceso ordenado de venta de acciones hacia liquidez y renta fija gobierno a través de ETF como Ishares Barclays Short Treasury y Ishares Barclays 20Y Treasury. Estos cambios buscan reducir el riesgo de la cartera de forma progresiva y suave. De forma puntual, se ha incrementado posiciones en valores de renta variable relacionados con salud, como Roche o Novo Nordisk, y en valores de sectores no cíclicos, como Altria o Pepsico. La cartera mantuvo una exposición a USD del 63%. La cartera pierde un 0,41% en el semestre. Las principales posiciones se concentraron en Novo Nordisk (7,44%), Siemens (4,90%) y Banesto 5,5% Perp (4,62%).

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.