

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:

15/03/2001

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

Sin límites específicos en el folleto.

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	450.755,00	450.793,00
Nº de accionistas	152	155
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	4.376	9,7089	9,3774	13,0938
2017	5.594	12,4074	11,0959	12,5284
2016	4.967	11,0963	8,8053	11,2046
2015	4.832	10,7939	9,8954	12,1174

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		
0,47		0,47	0,93		0,93	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 (%)	0,23	0,38	0,63	1,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,04

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
	-20,40							

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
2,35	0,58	0,59	0,54	0,57	1,82	1,42	1,63	2,02

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	4.085	93,35	5.040	90,84
* Cartera interior	1.182	27,01	1.250	22,53
* Cartera exterior	2.903	66,34	3.790	68,31
* 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)	160	3,66	351	6,33
(+/-) RESTO	131	2,99	157	2,83
TOTAL PATRIMONIO	4.376	100,00	5.548	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)	5.547	5.594	5.594	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	-0,01	-0,01	44,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-22,52	-0,80	-22,46	-5.532,54
(+) Rendimientos de gestión	-22,05	-0,47	-21,65	-5.652,94
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	661,05
+ Dividendos	0,20	0,03	0,22	607,24
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,37	0,13	-2,13	-1.722,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-6,47	-0,91	-7,16	556,12
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-13,45	0,22	-12,68	-5.688,18
+/- Otros resultados	0,02	0,06	0,08	-66,98
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,56	-1,15	274,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,46	-0,93	-6,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-9,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,08	16,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	280,99
(+) Ingresos	0,11	0,23	0,34	-154,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,22	0,33	-54,62
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,81
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.376	5.547	4.376	

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

3. Inversiones financieras

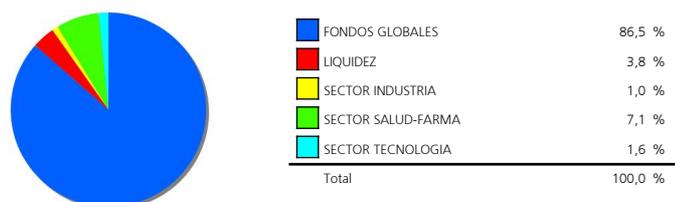
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	43	0,98	57	1,02
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	6	0,13	0	0,00
ES0134950171 - AccionesIFAES	EUR	10	0,23	0	0,00
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	291	6,65	200	3,60
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		350	7,99	257	4,62
TOTAL RENTA VARIABLE		350	7,99	257	4,62
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	2	0,05	3	0,05
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	817	18,68	987	17,79
TOTAL IIC		819	18,73	990	17,84
ES0116143001 - ParticipacionesICARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	13	0,30	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		13	0,30	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.182	27,02	1.247	22,46
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	0	0,00	34	0,62
SE0005308541 - AccionesISALTX TECHNOLOGY HOLDINGS AB	SEK	19	0,42	47	0,85
CH0314029270 - AccionesIWISEKEY SA	CHF	44	1,00	65	1,17
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		63	1,42	146	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE		63	1,42	146	2,64
LU0675296932 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	249	5,68	310	5,59
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	117	2,68	129	2,32
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	186	4,24	197	3,55
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	243	5,55	280	5,04
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	261	5,96	304	5,49
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	102	1,83
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	106	2,42	123	2,21
LU0234572450 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	0	0,00	290	5,23
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	72	1,65	83	1,50
DE000A0Q4R28 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	83	1,90	0	0,00
US46434G7723 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	29	0,66	32	0,58
LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	281	5,07
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	249	5,70	0	0,00
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	277	6,34	299	5,40
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	797	18,20	1.006	18,14
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	168	3,83	187	3,38
TOTAL IIC		2.837	64,81	3.623	65,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.900	66,23	3.769	67,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.082	93,25	5.016	90,43

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

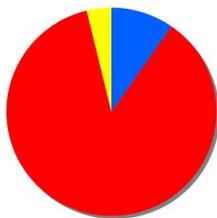
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



ACCIONES	9,7 %
FONDOS DE INVERSION	86,5 %
LIQUIDEZ	3,8 %
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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro/AUSTRALIAN SPI	86	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro/DJ EUROSTOXX	243	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro/FTSE 100I10I	222	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro/MDAX PERF	329	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro/NASDAQ 100I20I	227	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro/RUSSEL 2000	241	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro/SP 500 INDICEI50I	215	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro/TOPIX 100I10000I	124	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro/TORONTO STOCH	113	Inversión
Total subyacente renta variable		1.800	
EURO- DOLAR	Compra Futuro/EURO-	502	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro/EURO-CHF1125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		627	
TOTAL OBLIGACIONES		2.427	

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 03/07/2018 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 1.672.838,29 euros que supone el 38,22% 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.

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 ha sufrido un semestre muy volátil, especialmente concentrado en el último trimestre del año. Los grandes protagonistas de las caídas fueron los mercados desarrollados, que sufrieron drawdowns de un 25% (Nasdaq 100), 20% (S&P 500) y 10% (Eurostoxx 50). A final del periodo, el MSCI World ACWI Local terminó con unas minusvalías del 9,77%, el S&P 500 del 7,65% y el Eurostoxx 50 un 11,45%. El índice de pequeñas compañías europeas (Stoxx Europe Small 200), que tienen bastante importancia en la SICAV, cayó un 14% desde el 30 de Junio. Por otro lado, el dólar americano, al que hemos tenido exposición a lo largo del periodo, se revalorizó un 2,5% contra el Euro.

El patrimonio ha disminuido en 1.171.149 euros, cerrando así el semestre en 4,38 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 152. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -21,10%, con una volatilidad de 13,29%. 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 1,91%. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (100% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 28/11/18, siendo esta del 11,57%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido de %. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 2,35%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,42% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

Durante el segundo semestre, la SICAV ha mantenido una exposición a renta variable aproximada del 120%, aunque ha llegado a alcanzar niveles de 135%. A cierre de año mantenía una inversión del 80% en fondos de inversión y un 40% en instrumentos derivados.

La cartera toma como índice de referencia el MSCI World, aunque a nivel asignación de activos nuestra inversión tiene un mayor sesgo hacia Europa y una menor exposición a mercados emergentes, mayor enfoque a empresas de pequeña capitalización y a empresas del sector tecnológico, por ser una apuesta importante de los fondos de terceros seleccionados para su inversión. Dentro de las sobreponderaciones sectoriales, encontramos autos europeos y empresas de tecnología financiera o fintech. A cierre de año la SICAV tenía un 50% de su inversión en Europa, un 23% en EE.UU. y el resto en otras zonas geográficas. Durante el semestre la exposición máxima a dólar habría sido del 10%. Como posiciones destacadas, más allá de los futuros de renta variable, encontramos los fondos Welzia Global Opportunities (18,7%), Sextant Pea (18,2%), Polar Capital Global Technology (6,34%) y acciones de Faes Farma (6,65%).

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.