

<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, S.L	<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](mailto: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:** 25/04/2014

**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**

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	304.192,00	304.167,00
Nº de accionistas	120	120
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	2.819	9,2668	9,0705	11,0920
2017	3.245	10,6677	9,5561	10,7194
2016	2.907	9,5564	8,3008	9,7360
2015	2.962	9,7364	9,4312	11,7713

#### 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 (%)	0,31	0,79	1,11	1,34
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)

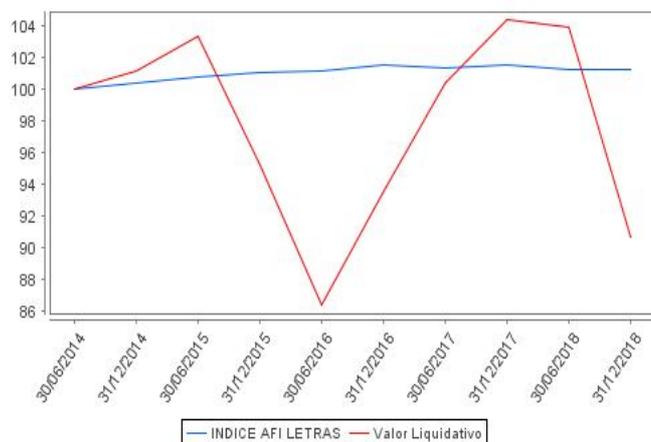
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
-13,13	-14,00	1,49	-0,07	-0,41	11,63	-1,85	-5,81	

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

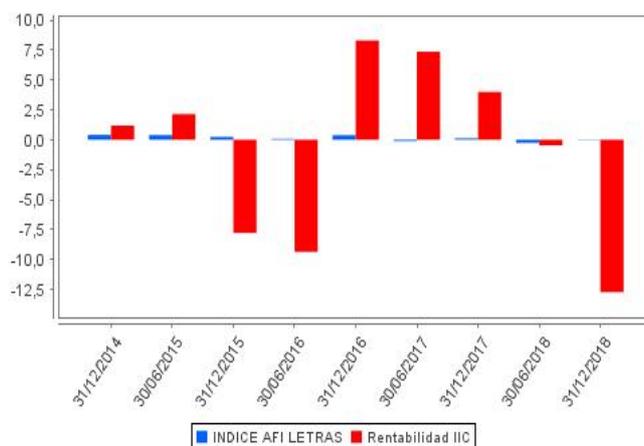
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,81	0,45	0,46	0,44	0,45	1,61	1,34	1,40	

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	2.466	87,45	2.970	91,95
* Cartera interior	378	13,40	746	23,10
* Cartera exterior	2.083	73,87	2.222	68,79
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,18	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	144	5,11	164	5,08
(+/-) RESTO	210	7,45	96	2,97
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.820</b>	<b>100,00</b>	<b>3.230</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>3.229</b>	<b>3.245</b>	<b>3.245</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,01	0,00	0,01	-1.962,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-13,07	-0,47	-13,25	-94,57
(+) Rendimientos de gestión	-12,50	0,01	-12,22	-54,62
+ Intereses	0,11	0,09	0,20	13,18
+ Dividendos	0,24	0,29	0,54	-19,03
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,14	-0,21	-52,69
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,68	1,83	-3,69	-397,15
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,22	-0,35	-1,55	235,76
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-5,91	-1,77	-7,60	219,12
+- Otros resultados	0,03	0,06	0,09	-53,81
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,65	-1,31	-1,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,46	-0,93	-2,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	-4,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	1,68
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,09	5,95
(+) Ingresos	0,10	0,17	0,28	-38,37
+ 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	0,10	0,16	0,27	-38,37
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	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>2.819</b>	<b>3.229</b>	<b>2.819</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

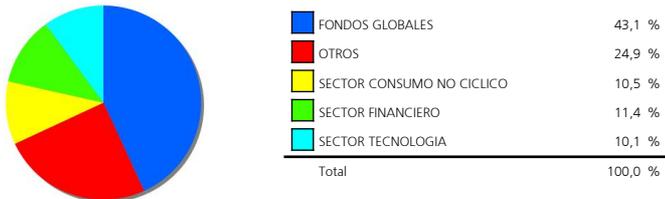
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	0	0,00	306	9,47
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	257	9,11	294	9,10
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	121	4,31	146	4,53
<b>TOTAL IIC</b>		<b>378</b>	<b>13,42</b>	<b>746</b>	<b>23,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>378</b>	<b>13,42</b>	<b>746</b>	<b>23,10</b>
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	101	3,60	104	3,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>101</b>	<b>3,60</b>	<b>104</b>	<b>3,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>101</b>	<b>3,60</b>	<b>104</b>	<b>3,21</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	84	2,97	95	2,95
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	79	2,81	86	2,66
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	21	0,75	29	0,89
FR0013280286 - AccionesIBIOMERIEUX	EUR	32	1,12	42	1,31
CA09228F1036 - AccionesIBLACKBERRY	USD	0	0,00	25	0,78
CH0198251305 - AccionesICOCA-COLA HBC FINANCE	GBP	34	1,21	36	1,11
US1255231003 - AccionesICIGNA	USD	55	1,94	0	0,00
US1924221039 - AccionesICOGNEX CORPORATION	USD	20	0,71	23	0,70
FR0000130650 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	36	1,27	41	1,28
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	60	2,14	106	3,27
JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	25	0,89	32	0,98
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	58	2,06	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	118	4,17	120	3,72
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	100	3,54	86	2,68
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	23	0,83	28	0,87
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	0	0,00	31	0,95
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	38	1,35	45	1,38
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	110	3,91	121	3,75
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	17	0,62	30	0,94
FR0000184798 - AccionesIORPEA	EUR	29	1,04	38	1,17
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	35	1,25	0	0,00
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	51	1,80	0	0,00
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	61	2,16	0	0,00
US8522341036 - AccionesISQUARE INC	USD	46	1,64	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYKER CORPORATION	USD	41	1,45	43	1,34
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	63	2,24	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.236</b>	<b>43,87</b>	<b>1.057</b>	<b>32,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.236</b>	<b>43,87</b>	<b>1.057</b>	<b>32,73</b>
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER	EUR	104	3,68	120	3,70
LU1685864776 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	0	0,00	181	5,59
LU1430036985 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	137	4,86	160	4,97
LU0270904781 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	145	5,14	160	4,96
LU1700711077 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	142	5,04	160	4,95
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	136	4,84	173	5,37
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	86	3,05	97	3,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>750</b>	<b>26,61</b>	<b>1.051</b>	<b>32,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.087</b>	<b>74,08</b>	<b>2.212</b>	<b>68,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.465</b>	<b>87,50</b>	<b>2.958</b>	<b>91,58</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
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Emisión OpcionETF SPDR S AND P	277	Inversión
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Emisión OpcionETF SPDR S AND P	291	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	521	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.089</b>	
EURO- DOLAR	Compra futuroEURO-	1.133	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	125	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.383</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.472</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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión que supone el 99,16% 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 SGIIIC, 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.

Entre los principales motores del fondo cabe destacar la exposición a renta variable global, muy castigada a lo largo del segundo semestre con pérdidas del 9,77% (MSCI World), la parte bancaria con caídas de un 12,30% en el índice de referencia (MSCI World Banks) y el sector de la robótica (iStoxx Factset Automation & Robotics), que se ha dejado un 17,38% de rentabilidad el pasado semestre. Geográficamente, cabe destacar el sesgo europeo que ha penalizado a la Sicav después de un periodo muy negativo en el que el Stoxx 600 ha perdido un 10,4%. El índice de pequeñas compañías europeas (Stoxx Europe Small 200), muy presentes en la

cartera, perdió un 14%.

El patrimonio ha disminuido en 410.495 euros, cerrando así el semestre en 2,82 millones. El número de partícipes en el semestre no ha variado, siendo la cifra final de 120. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -12,72%, con una volatilidad de 8,06%. 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 1,10%. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (90% MSCI World, 05% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 28/12/18, siendo esta del 5,79%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido de -13,13%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,81%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,88% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La cartera de la SICAV se compone de Renta Variable (entre un 50 y un 70%) y de liquidez (30-50%). Dentro de la renta variable, la Zona Euro tiene un peso del 30%, a través de fondos de compañías de pequeña capitalización como el Sextant Pea (5% del patrimonio) y valores como Dassault Systemes, con un 1,3%. Un 50% de la renta variable está en compañías norteamericanas procedentes de nuestra selección cuantitativa de valores, como Allstate, Mastercard o McDonalds, con un peso agregado del 10% entre las tres. Por último, la parte restante de Renta Variable está invertida en fondos globales de robótica (Credit Suisse Global Robo Equity), financieros (Welzia Banks) y de renta variable global (Welzia Global Opportunities). El fondo Equus L/S Equity, de retorno absoluto, pesa un 2% en el fondo, y ha detrído 18 puntos básicos en el semestre.

## 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.