

<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

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:** 05/03/1999

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente 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	775.311,00	775.383,00
Nº de accionistas	187	190
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	3.201	4,1292	4,0493	5,1622
2017	3.851	4,9659	4,6238	5,0242
2016	3.591	4,6304	3,9329	4,6464
2015	3.472	4,4774	4,2286	4,7842

#### 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 (%)	0,14	0,15	0,30	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,12

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)

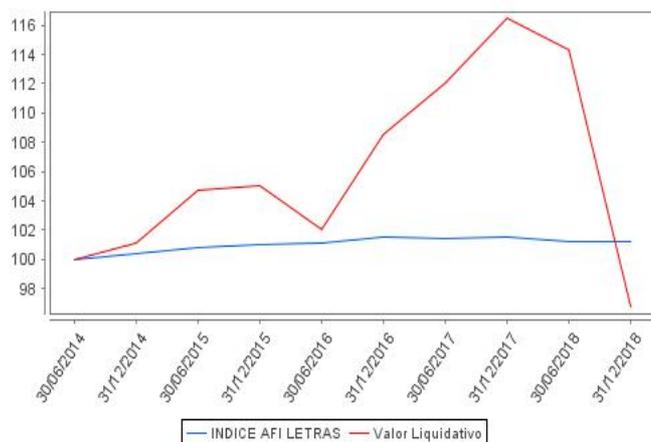
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
-16,85	-14,05	-1,42	0,12	-1,98	7,24	3,42	3,83	16,07

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

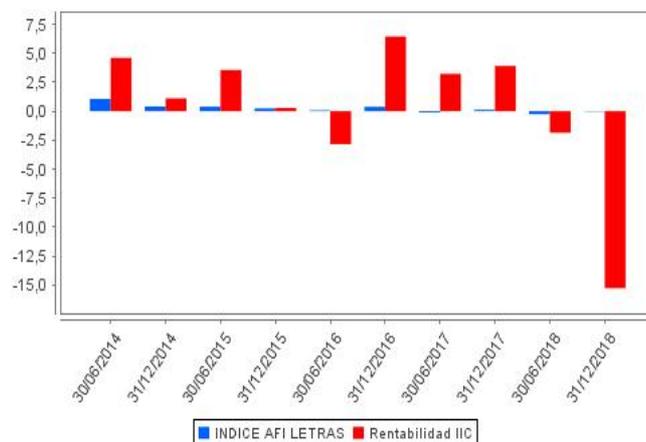
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
2,20	0,55	0,55	0,51	0,51	1,78	1,39	1,66	1,85

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.

**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	2.653	82,88	3.088	81,74
* Cartera interior	346	10,81	415	10,98
* Cartera exterior	2.307	72,07	2.673	70,75
* 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)	503	15,71	603	15,96
(+/-) RESTO	45	1,41	87	2,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.201</b>	<b>100,00</b>	<b>3.778</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>3.779</b>	<b>3.851</b>	<b>3.851</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	-0,01	-0,02	33,69
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-16,10	-1,86	-17,44	-1.507,78
(+) Rendimientos de gestión	-15,57	-1,42	-16,46	-1.445,20
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	807,96
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,83	-2,09	-5,85	70,35
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-11,85	0,51	-10,89	-2.248,50
+- Otros resultados	0,04	0,16	0,21	-75,01
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,59	-1,21	-17,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,46	-0,93	-5,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,09	-7,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,11	1,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,15	0,23	-45,57
+ 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	0,08	0,14	0,22	-45,57
+ 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>3.201</b>	<b>3.779</b>	<b>3.201</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

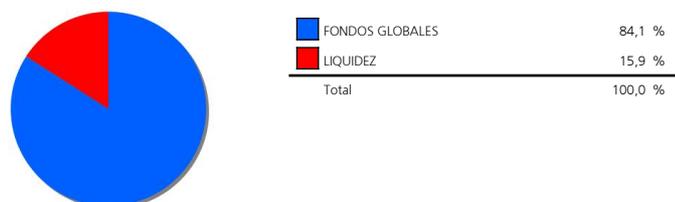
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	32	0,99	32	0,85
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	315	9,83	380	10,06
<b>TOTAL IIC</b>		<b>347</b>	<b>10,82</b>	<b>412</b>	<b>10,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>347</b>	<b>10,82</b>	<b>412</b>	<b>10,91</b>
LU1534068801 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	100	3,13	101	2,67
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	174	5,43	200	5,29
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	190	5,94	222	5,88
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	73	1,94
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	87	2,71	100	2,66
LU0234572450 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	158	4,93	177	4,67
DE000A0Q4R28 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	57	1,77	0	0,00
IE00BYZK4552 - ParticipacionesIIISHARES PLC	USD	54	1,69	64	1,70
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesIIISHARES PLC	USD	152	4,76	160	4,22
LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	196	5,17
LU0351546048 - ParticipacionesINORDEA	EUR	173	5,42	0	0,00
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	139	4,33	150	3,96
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	576	17,98	727	19,24
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	301	9,41	332	8,77
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	147	4,59	164	4,34
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.308</b>	<b>72,09</b>	<b>2.666</b>	<b>70,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.308</b>	<b>72,09</b>	<b>2.666</b>	<b>70,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.655</b>	<b>82,91</b>	<b>3.078</b>	<b>81,42</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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro/AUSTRALIAN SPI	173	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro/DJ EUROSTOXX	61	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro/MDAX PERF	220	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro/NASDAQ 100I20I	114	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro/SP 500 INDICEI50I	111	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro/STOXX EUROPE 600	255	Cobertura

	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	124	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	113	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.171</b>	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	753	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>753</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.924</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 de 3.176.880,81 euros que supone el 99,23% 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 577.246 euros, cerrando así el semestre en 3,20 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 187. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -15,27%, con una volatilidad de 9,10%. 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 1,08%. 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 13/12/18, siendo esta del 9,61%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido de -16,85%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 2,20%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,27% 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 al 90%. A cierre de año mantenía una inversión en renta variable del 77% en fondos de inversión, un 13% en instrumentos derivados de renta variable y un 6% en fondos de inversión de renta fija. 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 57% de su inversión en Europa, un 17% en EE.UU. y el resto en otras zonas geográficas. Durante el semestre la SICAV no ha tenido exposición a dólar. Como posiciones destacadas, más allá de los futuros de renta variable, encontramos los fondos Sextant Pea (18%), Welzia Global Opportunities (10%), ETF. SPDR EuroStoxx Low Volatility (9,4%) y Echiquier Entrepreneur G (6%).

## 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.