

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	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: 10/12/1991

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

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.036.630,00	1.055.473,00
Nº de accionistas	131	132
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	6.563	6,3308	6,3308	6,9706
2017	7.265	6,8189	6,1108	6,8510
2016	6.630	6,1098	5,0041	6,1098
2015	6.611	5,8044	5,5319	5,9126

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 (%)	0,51	1,80	2,34	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,11	-0,08	-0,06

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)

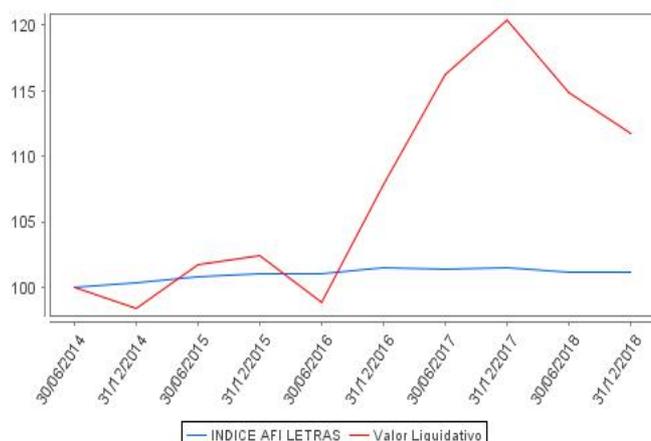
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
-7,16	-4,59	1,99	-4,11	-0,50	11,61	5,26	4,16	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

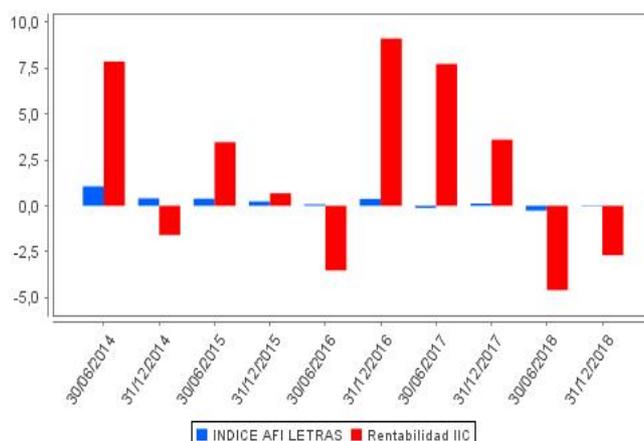
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,80	0,77	0,76	0,99

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	5.939	90,49	5.593	81,45
* Cartera interior	903	13,76	564	8,21
* Cartera exterior	4.929	75,10	4.966	72,32
* Intereses de la cartera de inversión	107	1,63	63	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	519	7,91	333	4,85
(+/-) RESTO	105	1,60	941	13,70
TOTAL PATRIMONIO	6.563	100,00	6.867	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)	6.867	7.265	7.265	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,81	-0,99	-2,79	75,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-2,64	-4,61	-7,31	-283,07
(+) Rendimientos de gestión	-3,27	-3,17	-6,45	-78,83
+ Intereses	2,69	2,14	4,82	21,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,82	-2,70	-6,50	35,79
+- 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)	-1,52	-1,66	-3,19	-11,99
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,61	-0,89	-1,51	-33,81
+- Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,07	-89,84
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,63	-1,44	-0,86	-204,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,58	-2,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-9,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	1,70
- Otros gastos repercutidos	1,01	-1,06	-0,09	-191,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.563	6.867	6.563	

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	%
ES0865936001 - BonosIABANCA COPR BANCARIAI1,875I2080-10-	EUR	190	2,89	0	0,00
XS1880365975 - BonosIBANKIA SAUI1,593I2023-09-19	EUR	189	2,89	0	0,00
ES0840609012 - BonosILA CAIXAI1,312I2026-03-23	EUR	341	5,19	367	5,35
ES0844251001 - BonosIBERCAJAI1,750I2050-10-06	EUR	183	2,79	197	2,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		903	13,76	564	8,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		903	13,76	564	8,22
TOTAL RENTA FIJA		903	13,76	564	8,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		903	13,76	564	8,22
USG07402DP58 - BonosIBANCO DO BRAISL (CAYI3,125I2024-04-	USD	298	4,55	266	3,87
XS1512736379 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-	EUR	193	2,95	202	2,94
US06738EBA29 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,937I2023-09-	USD	168	2,56	0	0,00
USF1R15XK367 - BonosIBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	174	2,66	175	2,55
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYS I1,687I2049-05-12	EUR	0	0,00	325	4,74
XS1626771791 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2022-07-	EUR	355	5,41	389	5,67
USF22797YK86 - BonosICREDIT AGRICOLEI1,656I2080-09-23	USD	298	4,55	300	4,37
XS1076957700 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	290	4,42	294	4,29
DE000DB7XHP3 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI6,000I2022-04-30	EUR	324	4,94	354	5,15
XS1244538523 - BonosISANTANDER UK GROUP HI1,843I2022-06-	GBP	0	0,00	236	3,44
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-	USD	303	4,61	307	4,48
CH0271428333 - BonosIUBS AGI7,000I2025-02-19	USD	268	4,08	261	3,81
CH0400441280 - BonosIUBS AGI5,000I2023-01-31	USD	362	5,51	375	5,46
ES0214974075 - BonosIUNNIMIO,240I2027-03-01	EUR	175	2,67	182	2,65
XS1046224884 - BonosIUNICREDITO ITALIANOI4,000I2090-06-03	USD	272	4,15	282	4,10
USP9634CAA91 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLIA,937I2018-11-	USD	0	0,00	151	2,20
USF8586CBQ45 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,375I2028-	USD	222	3,38	236	3,44
USU42804AQ45 - BonosIHERTZ GLOBAL HOLDINGI3,812I2019-	USD	83	1,26	82	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.785	57,70	4.417	64,36
USP9634CAA91 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLIA,937I2019-11-	USD	134	2,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		134	2,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.919	59,74	4.417	64,36
TOTAL RENTA FIJA		3.919	59,74	4.417	64,36
LU1163205096 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	157	2,40	167	2,43
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	343	5,22	353	5,14
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES	EUR	512	7,81	0	0,00
TOTAL IIC		1.012	15,43	520	7,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.931	75,17	4.937	71,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.834	88,93	5.501	80,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	EUR	0	0,00	0	0,00

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

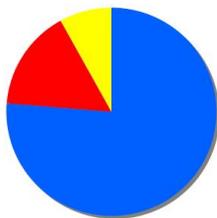
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	76,3 %
FONDOS DE INVERSION	15,7 %
LIQUIDEZ	8,0 %
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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	2.260	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	626	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.886	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5%	Venta FuturoBUNDESREPUB	325	Cobertura
TREASURY NOTE 4.5% 15/02/2036	Venta FuturoTREASURY NOTE 4.5%	177	Cobertura
TREASURY UK TSY GILT 4.25% 07/12/2027	Venta FuturoTREASURY UK TSY	276	Cobertura
US TREASURY 2.25% 15/11/2025	Venta FuturoUS TREASURY 2.25%	530	Cobertura
Total otros subyacentes		1.308	
TOTAL OBLIGACIONES		4.194	

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 12.445.000,00 euros, suponiendo un 1,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 SICAV son los bonos convertibles contingentes bancarios y en menor medida, el high yield. El comportamiento del índice de referencia de bonos Convertibles Contingentes (iBoxx EUR Contingent Convertible Liquid Developed Market AT1) ha sido muy negativo en el segundo semestre, especialmente a final de año, acumulando una pérdida de -2,68%. Los bonos gobierno americano, alemán y británico, presentes en la SICAV para reducir la duración de la misma, se han comportado de manera dispar durante el semestre. El índice de bonos gobierno americano 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) terminó el

semestre en un +3% y el mismo tramo de la curva alemana (Bloomberg Barclays Euro Government 10 year Term) subió un 0,6%. El patrimonio ha disminuido en 303.809 euros, cerrando así el semestre en 6,56 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 131. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -2,69%, con una volatilidad de 3,66%. 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 0,46%. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 26/07/18, siendo esta del 2,37%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido de -7,16%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,76%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,18% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La cartera de la SICAV se compone principalmente de bonos Convertibles Contingentes de entidades bancarias de la Zona Euro. Adicionalmente, presenta de tres posiciones en bonos de alto rendimiento cuyo peso es inferior al 5%. La cartera invierte en un conjunto de fondos con vocación similar a la de la cartera con el fin de asegurar la liquidez y incrementar la diversificación, peso aproximado del 15%. La cartera ha acumulado pérdidas del -2,68% en el segundo semestre del año, en línea con su índice de referencia (Markit Iboxx COCO AT1.) Durante el segundo semestre, se añadieron posiciones en bonos subordinados financieros AT1 de entidades españolas, como Bankia y Abanca, y se cerraron las posiciones en bonos denominados en GBP, como por ejemplo Santander UK o Deutsche, ante el incremento de riesgo derivado del 'Brexit'. El riesgo tipo de interés de los bonos invertidos se reduce un 60% de 3 a 1,2, empleando futuros de los bonos europeos, de EE.UU. y de Reino Unido.

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 SGIIC y los resultados globales obtenidos.