

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: 19/09/2014

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

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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximo que se refiere 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	828.819,00	828.821,00
Nº de accionistas	119	121
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	3.470	4,1869	4,1474	5,1648
2017	4.121	4,9722	4,9456	5,3023
2016	4.355	4,9801	4,3826	5,0301
2015	4.398	5,0291	4,7612	5,2811

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		
0,42		0,42	0,83		0,83	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 (%)	3,80	3,11	6,89	5,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,13	-0,06	-0,23

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)

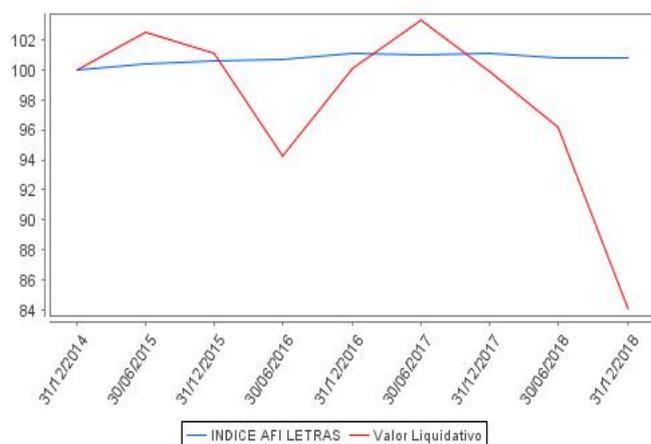
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
-15,79	-10,72	-2,06	-0,10	-3,60	-0,16	-0,97	1,06	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

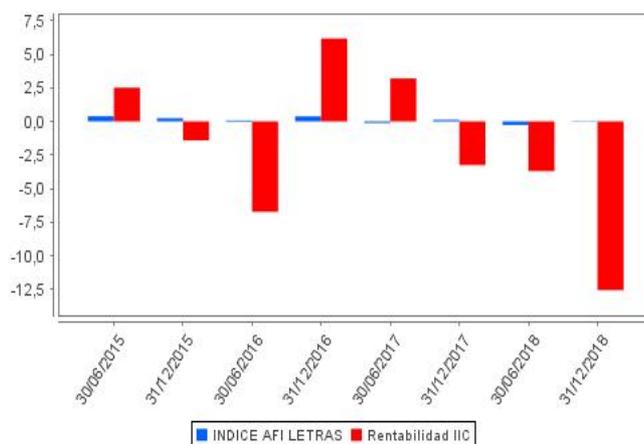
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,55	0,41	0,40	0,37	0,36	1,29	1,39	1,21	

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	2.737	78,90	3.520	88,69
* Cartera interior	264	7,61	582	14,66
* Cartera exterior	2.473	71,29	2.938	74,02
* 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)	551	15,88	473	11,92
(+/-) RESTO	181	5,22	-24	-0,60
TOTAL PATRIMONIO	3.469	100,00	3.969	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)	3.968	4.121	4.121	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	67,73
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-13,13	-3,74	-16,50	-378,34
(+) Rendimientos de gestión	-12,57	-3,20	-15,41	-447,37
+ Intereses	0,04	-0,02	0,02	-298,03
+ Dividendos	0,20	0,17	0,37	13,75
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,29	0,76	-2,38	-504,56
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-7,64	-4,07	-11,58	74,68
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,08	-0,46	-2,48	321,84
+- Otros resultados	0,20	0,42	0,64	-55,05
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-1,11	-18,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,41	-0,83	-5,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,08	15,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	1,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-24,15
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	87,21
+ 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	0,01	0,01	0,02	87,21
+ 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)	3.470	3.968	3.470	

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

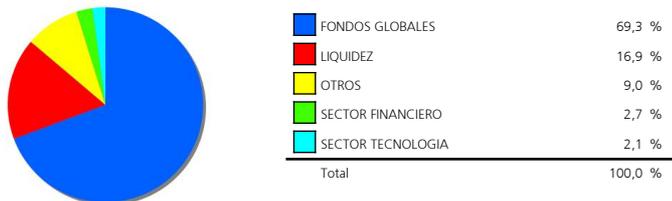
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105200002 - AccionesIABENGOA	EUR	1	0,02	2	0,05
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	14	0,41	0	0,00
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	0	0,00	37	0,94
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	0	0,00	12	0,29
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	28	0,80	29	0,74
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	0	0,00	18	0,46
ES0105066007 - AccionesICELLNEX TELECOM SAU	EUR	18	0,52	0	0,00
ES0140609019 - AccionesILA CAIXA	EUR	0	0,00	19	0,47
ES0126775032 - AccionesIDIA	EUR	12	0,33	25	0,63
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	14	0,41	0	0,00
ES0130670112 - AccionesIENDESA SA	EUR	10	0,29	0	0,00
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	14	0,40	23	0,57
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	0	0,00	19	0,49
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	14	0,40	18	0,44
ES0139140174 - AccionesIINMOBILIARIA COLONIAL	EUR	0	0,00	14	0,36
ES0105015012 - AccionesILAR ESPA#A REAL ESTATE SOCIMI	EUR	0	0,00	24	0,60
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	17	0,50	0	0,00
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	20	0,50
ES0105251005 - AccionesINEINOR HOMES SLU	EUR	33	0,94	24	0,61
ES0110944172 - AccionesIQUABIT INMOBILIARIA	EUR	20	0,56	19	0,49
ES0173093024 - AccionesIRED ELECTRICA	EUR	15	0,42	0	0,00
ES0165386014 - AccionesISOLARIA	EUR	8	0,23	0	0,00
ES0105323002 - AccionesITEMPORE PROPERTIES SOCIMI S	EUR	11	0,31	10	0,26
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	0	0,00	20	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		229	6,54	333	8,41
TOTAL RENTA VARIABLE		229	6,54	333	8,41
ES0158457038 - AccionesILIERDE SICAV	EUR	22	0,65	144	3,63
ES0176062000 - AccionesIINVERDIS GESTION	EUR	15	0,43	104	2,63
TOTAL IIC		37	1,08	248	6,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		266	7,62	581	14,67
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	16	0,47	21	0,54
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	0	0,00	58	1,46
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	0	0,00	19	0,48
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	0	0,00	19	0,48
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	21	0,52
GB0030927254 - AccionesIPETROFAC	GBP	11	0,31	0	0,00
US0567521085 - AccionesIBaidu INC	USD	0	0,00	25	0,63
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	36	1,03	48	1,21
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	0	0,00	16	0,39
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	26	0,65
CA1366351098 - AccionesICANADIAN SOLAR	USD	9	0,25	0	0,00
BE0974313455 - AccionesIECONOCOM GROUP	EUR	12	0,34	19	0,48
FR0012789949 - AccionesIEUROPCAR GROUPE	EUR	0	0,00	18	0,45
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	13	0,38	20	0,50
US47215P1066 - AccionesIJD COM INC-ADR	USD	0	0,00	37	0,92
US47759T1007 - AccionesIJINKOSOLAR HOLDING CO-ADR	USD	11	0,32	12	0,30
US64110L1061 - AccionesINETFLIX INC	USD	0	0,00	17	0,42
US6541061031 - AccionesINIKE INC	USD	0	0,00	27	0,69
US62914V1061 - AccionesINIIO INC - ADR	USD	9	0,26	0	0,00
US83088M1027 - AccionesISKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	0	0,00	33	0,83
US88032Q1094 - AccionesITENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	17	0,50	30	0,76
US88160R1014 - AccionesITESLA MOTORS INC	USD	36	1,05	73	1,85
US90384S3031 - AccionesIULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	11	0,31	0	0,00
US9182041080 - AccionesIVF CORP	USD	0	0,00	21	0,53
DE000ZAL1111 - AccionesIZALANDO	EUR	8	0,22	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		189	5,44	560	14,09
TOTAL RENTA VARIABLE		189	5,44	560	14,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0451400328 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	25	0,63
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	439	12,66	295	7,43
FR0010584474 - ParticipacionesIROTHSCHILDS	EUR	369	10,64	375	9,46
LU0346388969 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	34	0,85
LU0528228314 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	26	0,64
LU0665148036 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	195	5,62	445	11,21
LU0346390270 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	99	2,86	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	390	11,25	366	9,21
LU0572952280 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	0	0,00	25	0,64
LU0209156925 - ParticipacionesIHENDERSON GLOBAL	EUR	0	0,00	23	0,59
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES	EUR	388	11,18	200	5,04
LU0225737302 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	0	0,00	32	0,80
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	384	11,08	294	7,42
LU0984026590 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	0	0,00	45	1,13
LU0106235459 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	38	0,95
IE00B3XM3R14 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	0	0,00	37	0,94
IE00B3VSSL01 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	43	1,09
IE00B42Q4896 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	0	0,00	34	0,85
TOTAL IIC		2.264	65,29	2.337	58,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.453	70,73	2.897	72,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.719	78,35	3.478	87,64

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	915	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	923	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	620	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	930	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	630	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	640	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	270	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	555	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	280	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	283	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	570	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionIDJ EUROSTOXX	580	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.160	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	585	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	590	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	310	Cobertura
Total subyacente renta variable		9.841	
TOTAL DERECHOS		9.841	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	1.940	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	570	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	575	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	575	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	290	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	293	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	2.100	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	1.190	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	1.200	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	305	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	615	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	310	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	127	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	24	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	59	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	36	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	38	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	35	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	164	Cobertura
Total subyacente renta variable		10.446	
EURO- DOLAR	Compra futuroEURO-	630	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		630	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5%	Venta FuturoBUNDESREPUB	653	Cobertura
Total otros subyacentes		653	
TOTAL OBLIGACIONES		11.729	

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 que supone el 62,08% sobre el patrimonio de la IIC., y con un volumen de inversión que supone el 28,96% sobre el patrimonio de la IIC.

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 540.000,00 euros, suponiendo un 0,08% 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 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.

Los motores de rentabilidad de la IIC son la renta variable de países desarrollados, en especial la europea, los bonos subordinados y la renta fija High Yield. Dentro de los mismos, la renta variable europea se ha comportado de manera especialmente negativa durante todo el año, perdiendo un 11%. Por otro lado, la renta fija ha sufrido durante todo el año, especialmente en el último trimestre. El mayor riesgo de la renta fija subordinada y el HY se ha visto reflejado en un aumento de los spreads. En concreto, el HY americano ha subido su spread desde 350 bps a 550 bps. 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 498.274 euros, cerrando así el semestre en 3,47 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 119. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -12,56%, con una volatilidad de 7,91%. 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 0,90%. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% SX5E, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 31/12/18, siendo esta del 13,66%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido de -15,79%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,55%, 0,75% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,72% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La composición de su cartera es de un 70% renta variable (con especial presencia de renta variable europea) y un 30% en renta fija. Dentro de la renta fija se han ido realizando cambios en los pesos destinados a fondos high yield y convertibles. Los fondos con un peso medio superior durante el periodo han sido el Fidelity US High Yield, el PIMCO Capital Securities y el DWS Hybrid Bond (un 7% cada uno). Estos fondos no se han comportado muy bien durante el semestre, debido a su situación subordinada en la prioridad de pagos o al rating del emisor. Por otro lado, dentro de la renta variable europea ha invertido a través de futuros del Eurostoxx 50 (con pesos de entre el 40 y el 70%) y una selección de valores y de SICAVs con vocación inversora europea. Dentro de estas últimas posiciones está Lierde SICAV (2,5%) o Gestamp (1%). Los principales contribuidores por la parte negativa son DIA (con caídas del 80%), JD (con caídas del 47%) y la propia Lierde SICAV, que contribuye con 0,54% puntos negativos a la rentabilidad del fondo. En la parte positiva, encontramos a Smart Social SICAV, en la que ha invertido un 4% del patrimonio y que se ha revalorizado un 16% en el año. Por otro lado, cuenta con una estrategia semanal de opciones con la que busca obtener un retorno absoluto, la cual ha sufrido por el aumento de volatilidad del mercado.

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.