

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	kmpg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: medio

Descripción general

Este fondo invierte un máximo del 50% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en materias primas y el resto en renta fija. El riesgo de divisa oscila entre el 0% y el 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 5%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura EUR USD

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 del fondo 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 participaciones	8.457.231,38	8.589.220,64
Nº de partícipes	269	267
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	88.988	10,5221
2017	92.168	11,8056
2016	61.352	11,2410
2015	44.148	11,2115

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,04	0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,24	4,77	7,04	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,07	-0,07	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC 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
Rentabilidad	-10,87	-9,18	0,46	-1,44	-0,89	5,02	0,26	-2,00	6,02

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	04/12/2018	-1,35	04/12/2018	-0,86	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,04	16/10/2018	1,04	16/10/2018	1,00	24/04/2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,02	7,38	3,40	4,14	3,91	3,08	2,90	3,76	2,76
Ibex-35	13,60	15,83	10,39	13,46	14,44	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,40	0,25	1,25	0,52	0,60	0,71	0,24	1,60
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,09	0,08	0,10	0,09	0,09	0,09	0,10	0,11
VaR histórico(iii)	3,08	3,08	2,29	2,29	2,22	1,99	1,99	1,98	-0,87

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

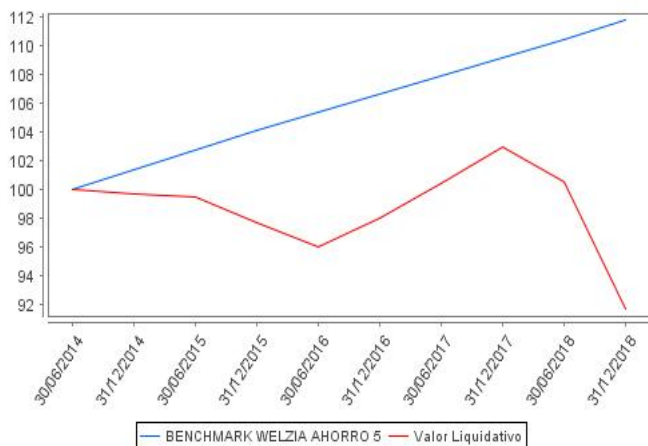
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,09	0,23	0,26	0,27	0,30	1,73	1,30	1,17	1,35

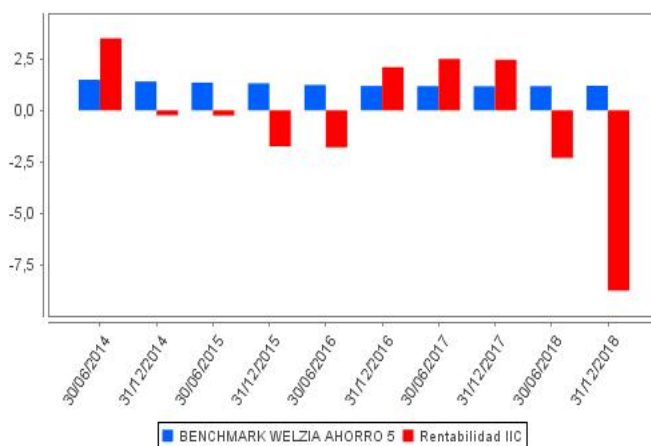
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.745	135	-0,70
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	16.428	174	-12,64
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	162.261	650	-10,11
Global	44.576	284	-17,21
Total fondos	230.010	1.243	-11,39

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	73.593	82,70	75.114	75,83
* Cartera interior	7.056	7,93	8.924	9,01
* Cartera exterior	66.279	74,48	66.073	66,70
* Intereses de la cartera de inversión	258	0,29	117	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.013	13,50	5.624	5,68
(+/-) RESTO	3.382	3,80	18.321	18,50
TOTAL PATRIMONIO	88.988	100,00	99.059	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)	99.058	92.168	92.168	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,40	9,41	8,11	-114,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-8,95	-2,46	-11,35	784,29
(+) Rendimientos de gestión	-8,78	-1,83	-10,54	178,89
+ Intereses	0,47	0,20	0,67	129,30
+ Dividendos	0,14	0,18	0,32	-20,90
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,18	-0,20	-1,37	481,18
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,47	0,26	-1,19	-654,67
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,31	-1,87	-7,15	178,85
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,44	-0,54	-1,97	160,71
+/- Otros resultados	0,01	0,14	0,15	-95,58
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,63	-0,82	-192,20
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-0,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	6,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,17
- Otros gastos repercutidos	0,22	-0,24	-0,03	-187,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	797,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	261,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	536,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.988	99.058	88.988	

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

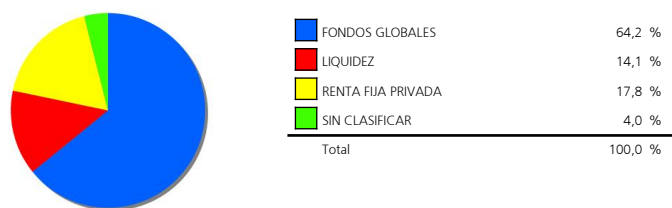
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - BonosIABANCA COPR BANCARIA1,875I2080-10-	EUR	379	0,43	0	0,00
XS1880365975 - BonosIBANKIA SAU1,593I2023-09-19	EUR	568	0,64	0	0,00
ES0101339028 - BonosICAIXA SABADELLI0,417I2019-01-14	EUR	1.205	1,35	873	0,88
ES0213900220 - BonosIBSCHIO,246I2024-12-15	EUR	439	0,49	0	0,00
ES0213900220 - BonosSANTANDER ASSET MANAIO,252I2024-	EUR	0	0,00	471	0,48
ES0844251001 - BonosIBERCAJAI1,750I2050-10-06	EUR	548	0,62	590	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.139	3,53	1.934	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.139	3,53	1.934	1,96
TOTAL RENTA FIJA		3.139	3,53	1.934	1,96
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	0	0,00	140	0,14
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	0	0,00	159	0,16
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	322	0,33
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	156	0,16
ES0168561019 - AccionesIAZKOYEN	EUR	0	0,00	188	0,19
ES0137650018 - AccionesIFLUIDRA	EUR	0	0,00	165	0,17
ES0184696013 - AccionesIBERCOM	EUR	0	0,00	246	0,25
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	1.024	1,03
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	158	0,16
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	147	0,15
ES0105058004 - AccionesISAETA YIELD SA	EUR	0	0,00	164	0,17
ES0183746314 - AccionesIVIDRALA	EUR	0	0,00	145	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	3.014	3,06
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	3.014	3,06
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	2.733	3,07	2.481	2,51
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	1.183	1,33	1.494	1,51
TOTAL IIC		3.916	4,40	3.975	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.055	7,93	8.923	9,04
XS1787278008 - BonosICREDIT AGRICOLEIO,071I2023-03-06	EUR	486	0,55	0	0,00
XS1512736379 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-	EUR	484	0,54	504	0,51
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2019-05-05	EUR	1.014	1,14	1.057	1,07
XS1699865926 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI2,500I2021-10-	EUR	2.552	2,87	0	0,00
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYSII,687I2049-05-12	EUR	0	0,00	500	0,50
XS1886543476 - BonosIEL CORTE INGRESII,500I2020-10-15	EUR	403	0,45	0	0,00
XS1597324950 - BonosIESRTE BANKI3,250I2024-04-15	EUR	411	0,46	435	0,44
XS0221627135 - BonosIUNION ELECTRICA FENOIO,347I2050-06-	EUR	462	0,52	402	0,41
XS1206510569 - BonosIOHLI2,750I2023-03-15	EUR	343	0,39	626	0,63
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	355	0,40	362	0,37
XS0202197694 - BonosIS FINANCE PREFIO,527I2019-03-30	EUR	712	0,80	806	0,81
FR0013321791 - BonosISOCIETE GENERALE ASSIO,033I2023-03-	EUR	482	0,54	0	0,00
XS0449487619 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI9,375I2019-09-	EUR	272	0,31	295	0,30
XS1050461034 - BonosITELEFONICA ITNLI5,875I2024-03-31	EUR	2.266	2,55	1.644	1,66
XS0225115566 - BonosICAIXA INTLI1,025I2019-08-10	EUR	460	0,52	539	0,54
CH0271428309 - BonosIUBS AGI5,750I2022-02-19	EUR	321	0,36	325	0,33
ES0214974075 - BonosIUNNIMIO,240I2027-03-01	EUR	701	0,79	727	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.724	13,19	8.222	8,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.724	13,19	8.222	8,30
TOTAL RENTA FIJA		11.724	13,19	8.222	8,30
FR0000063737 - AccionesIAUBAY	EUR	0	0,00	149	0,15
FR0000035164 - AccionesIBENETEAU	EUR	0	0,00	135	0,14
FR0010193052 - AccionesICATANA GROUP	EUR	0	0,00	137	0,14
FR0000130403 - AccionesICHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	1.701	1,72
FR0004026714 - AccionesICLARANOVA	EUR	0	0,00	140	0,14
GB00BYZWX769 - AccionesICRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	0	0,00	1.628	1,64
FR0013283108 - AccionesIDELTA PLUS GROUP	EUR	0	0,00	133	0,13
DE000A0Z2Z25 - AccionesIFREENET AG	EUR	0	0,00	136	0,14
GB0004052071 - AccionesIHALMA PLC	GBP	0	0,00	496	0,50
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	0	0,00	1.637	1,65
FR0004029411 - AccionesIKEYRUS	EUR	0	0,00	135	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000066607 - AccionesLACROIX S.A.	EUR	0	0,00	133	0,13
FR0004170017 - AccionesLNA SANTE	EUR	0	0,00	144	0,15
FR0000032302 - AccionesIMANUTAN	EUR	0	0,00	121	0,12
FR0000039620 - AccionesIMERSEN	EUR	0	0,00	134	0,14
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	1.013	1,02
US6153691059 - AccionesMOODYS CORPORATION	USD	0	0,00	985	0,99
DE0006452907 - AccionesNEMETSCHKE SE	EUR	0	0,00	179	0,18
DE0006916604 - AccionesPFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	EUR	0	0,00	159	0,16
DE000A0Z2XN6 - AccionesRIB SOFTWARE SE	EUR	0	0,00	90	0,09
FR0000075954 - AccionesRIBER SA	EUR	0	0,00	149	0,15
US78409V1044 - AccionesS&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	1.047	1,06
DE000WAF3001 - AccionesSILTRONIC AG	EUR	0	0,00	128	0,13
DE000A0DJ6J9 - AccionesSMA SOLAR	EUR	0	0,00	100	0,10
DE000A2GS401 - AccionesSOFTWARE AG	EUR	0	0,00	138	0,14
US8725401090 - AccionesITX COMPANIES INC	USD	0	0,00	1.018	1,03
FR0005691656 - AccionesTRIGANO S.A	EUR	0	0,00	152	0,15
US92343E1029 - AccionesVERISIGN INC	USD	0	0,00	1.029	1,04
FR0004036036 - AccionesWAVESTONE	EUR	0	0,00	197	0,20
DE0007472060 - AccionesWIRECARD AG	EUR	0	0,00	209	0,21
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	531	0,54
FR0004034072 - AccionesXILAM ANIMATION	EUR	0	0,00	174	0,18
US98978V1035 - AccionesZOETIS INC	USD	0	0,00	1.003	1,01
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	15.260	15,41
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	15.260	15,41
FR0012807220 - ParticipacionesIAXIOM ALTERNATIVE	EUR	0	0,00	4.424	4,47
FR0013090628 - ParticipacionesIAXIOM ALTERNATIVE	EUR	0	0,00	2.430	2,45
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	11.921	13,40	0	0,00
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	2.273	2,55	2.615	2,64
US46090E1038 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	3.363	3,78	0	0,00
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	5.128	5,18
LU0908524936 - ParticipacionesIANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	2.281	2,56	980	0,99
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES	EUR	17.718	19,91	0	0,00
IE00BYRPFQ61 - ParticipacionesIML CAPITAL	EUR	11	0,01	0	0,00
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	10.236	10,33
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	10.242	10,34
FR0010262436 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	2.491	2,51
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	16.444	18,48	0	0,00
IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	2.297	2,32
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	1.275	1,29
TOTAL IIC		54.011	60,69	42.118	42,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.735	73,88	65.600	66,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.790	81,81	74.523	75,27
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0290654978 - BonosILEHMAN BROTHERSIO,000I2020-03-16	EUR	0	0,00	0	0,00

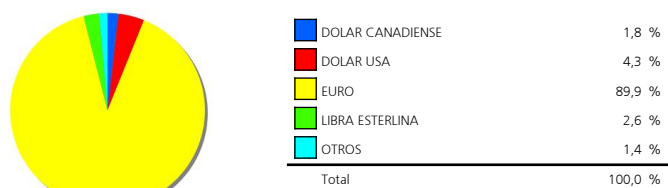
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

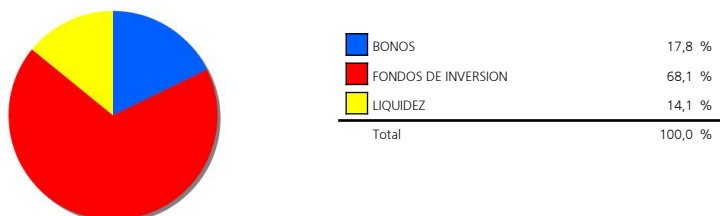
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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
ACCS WELLS_FARGO	Compra OpcionIACCS	415	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	224.000	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	67.232	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	111.150	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	216.271	Inversión
Total subyacente renta variable		619.068	
TOTAL DERECHOS		619.068	
ACC. ACCENTURE PLC	Compra FuturoIACC. ACCENTURE	958	Inversión
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Compra FuturoIACC. VISA INC.	1.193	Inversión
ACC.FISERV INC	Compra FuturoIACC.FISERV	926	Inversión
ACCS APPLE INC	Compra FuturoIACCS APPLE	882	Inversión
ACCS HOME DEPOT	Compra FuturoIACCS HOME	921	Inversión
ACCS MASTERCARD	Compra FuturoIACCS	854	Inversión
ACCS MICROSOFT	Compra FuturoIACCS	939	Inversión
ACCS NIKE	Compra FuturoIACCS NIKEI100I	939	Inversión
ACCS RESMED INC	Compra FuturoIACCS RESMED	997	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI100I	7.601	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoI SP 500 INDICEI50I	12.793	Cobertura
Total subyacente renta variable		29.003	
EURO- AUD	Compra FuturoIEURO- AUDI125000I	378	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoIEURO- CADI125000I	2.634	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoIEURO-	9.801	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoIEURO-CHFI125000I	625	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoIEURO-LIBRAI125000I	2.005	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15.443	
TOTAL OBLIGACIONES		44.446	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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 257.425.000,00 euros, suponiendo un 1,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) Reembolso de WELZIA CORTO PLAZO por importe de 303.470 euros, a Valor Liquidativo.

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.

La renta variable presente en el fondo a través de inversiones en Europa y EE.UU. ha tenido un comportamiento muy volátil durante todo el semestre, especialmente durante el último trimestre. El índice americano S&P 500 cayó un 6,86% y europeo (SXXP Index) un

10,36% en el periodo. El Nasdaq, que acumulaba una revalorización positiva en el primer semestre del año, sufrió una fuerte caída desde finales del mes de septiembre que le llevo hasta un rendimiento negativo del 9,59%, que afectó al fondo durante ese periodo a través de sus posiciones en empresas de tecnología en EE.UU. Por el lado de la renta fija, tuvimos un semestre muy negativo en la mayoría de sub-clases del activo. Los bonos de alta calidad cerraron el semestre en negativo, tanto en Europa (IBOXX EURO CORP) como en EEUU (IBOXX USD LIQUID IG), con rendimientos de -2,53 y -0,62%, respectivamente. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también negativos con rendimientos del -1,85%, en la parte Europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del -1,81% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras sub-clases de activos invertidas por la estrategia del fondo, renta fija emergente (JPM EMBI GLB) y renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1) obtuvieron resultados mixtos, 0,65 y -2,63%, respectivamente. Por último, hay que destacar el buen comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU. como consecuencia del `fly to safety` que se produjo durante el último trimestre del año. El índice de bonos gobierno americano 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) terminó el semestre en un 2,93% y el mismo tramo de la curva alemana (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) se revalorizó un 0,76%. La liquidez, principal protagonista de la cartera en gran parte del año perdió un 0,21% (AFIS1DAY).

El patrimonio ha disminuido en 10.070.414 euros, cerrando así el semestre en 88,99 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 2, siendo la cifra final de 269. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -8,76%, con una volatilidad de 4,84%. 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 0,64%. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (10% MSCI World, 45% RFGob USA 1Y, 45% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 31/12/18, siendo esta del 8,10%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido de -10,87%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,09%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,31% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

El fondo cierra el año en un rendimiento negativo del -10.87%, que acumuló principalmente durante la segunda parte del año, (-8,76%). Durante los primeros dos trimestres del año, las carteras multi-activo invertidas en el fondo con riesgo objetivo 5% generaron rentabilidades moderadamente negativas con volatilidades reales inferiores al 4%. Este comportamiento empeoró drásticamente en el segundo semestre del año, donde la renta variable y la renta fija incrementaron su volatilidad y generaron pérdidas muy significativas, especialmente durante el último trimestre. Los controles de riesgo del fondo han mostrado resultados mixtos durante el curso. Los controles individuales sobre los activos de la renta fija funcionaron correctamente, indicando la venta de fondos de renta fija a lo largo del primer semestre del año. No obstante, volvieron a dar entrada a estos activos en el segundo trimestre. Por el lado de la renta variable, el sistema de control de riesgo de la estrategia no generó señales de desinversión o reducción de riesgo hasta el mes de diciembre, lo que provocó el emperoramiento de los resultados del segundo semestre comentado anteriormente. La composición de la cartera de renta variable del fondo se concentró en valores de alta capitalización de países desarrollados, en concreto, 80 % en EE.UU. y 20% en Europa. Los valores se seleccionaron empleando un enfoque factorial a través de los factores de `calidad`, `momentum` y valor. Durante el año, se realizaron dos inversiones temáticas en cada una de las anteriores áreas geográficas, renta variable europea de pequeña capitalización en el primer semestre del año y renta variable de empresas tecnológicas en EE.UU. en la segunda parte del año. En el segundo semestre, los principales índices de renta variable acumularon pérdidas abultadas, -6,86% el S&P500, -9,59% el Nasdaq100 ó -10,36% el STOXX600. La exposición media del fondo se mantuvo en el 35% lo que provocó pérdidas de aproximadamente el 4%. A lo anterior, se le añade el mal comportamiento de la renta fija en todas sus sub-clases. La renta fija de alta calidad europea acumuló un -2,53% en el semestre, la parte de peor calidad en Europa un -1,85% y los bonos financieros subordinados un -2,63%.

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.