

## WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](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 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

Política de inversión: 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,86	0,57	2,86	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,01	-0,09	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.518.350,31	7.807.129,21
Nº de Partícipes	262	252
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	99.673	11,7010
2017	92.168	11,8056
2016	61.352	11,2410
2015	44.148	11,2115

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,89	-0,89	1,58	0,87	2,28	5,02	0,26	-2,00	6,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,81	22-03-2018	-0,81	22-03-2018	-0,86	29-06-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,45	05-01-2018	0,45	05-01-2018	1,00	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,91	3,91	2,78	2,70	3,51	3,08	2,90	3,76	2,76
<b>Ibex-35</b>	14,44	14,44	14,62	12,08	13,76	13,00	26,40	21,90	18,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,52	0,17	1,10	0,39	0,60	0,71	0,24	1,60
<b>BENCHMARK WELZIA AHORRO 5</b>	0,09	0,09	0,09	0,08	0,10	0,09	0,09	0,10	0,11
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,22	2,22	1,99	1,93	1,94	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 períodos con política de inversión homogénea.

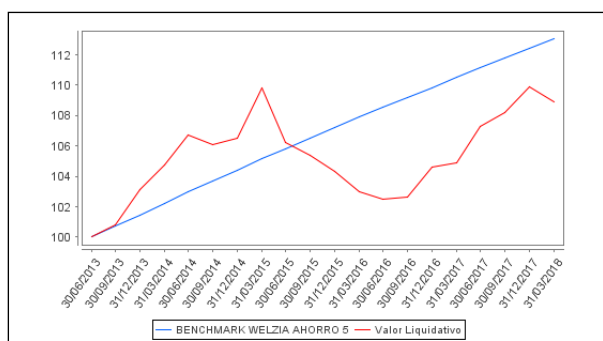
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,30	0,30	0,39	0,44	0,43	1,73	1,30	1,17	1,35

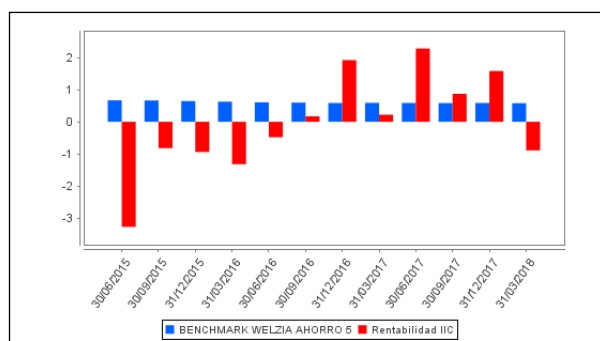
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	5.925	134	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	18.643	172	-2
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	164.826	625	-2
Global	47.737	275	-5
Total fondos	237.131	1.206	-2,40

\*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	96.082	96,40	85.284	92,53
* Cartera interior	7.748	7,77	3.384	3,67
* Cartera exterior	88.415	88,71	81.846	88,80
* Intereses de la cartera de inversión	-80	-0,08	55	0,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.651	2,66	6.387	6,93
(+/-) RESTO	940	0,94	496	0,54
TOTAL PATRIMONIO	99.673	100,00 %	92.168	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)	92.168	85.976	92.168	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,70	5,32	8,70	76,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,02	1,52	-1,02	-9.215,01
(+) Rendimientos de gestión	-0,84	1,48	-0,84	-8.952,54
+ Intereses	-0,04	0,15	-0,04	-128,43
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-56,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,32	0,07	-122,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,01	0,21	-1,01	-611,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	0,20	0,31	72,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	1,22	-0,04	-103,93
± Otros resultados	-0,14	0,00	-0,14	-8.001,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	0,04	-0,18	-74,35
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	5,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,13
- Otros gastos repercutidos	0,01	0,24	0,01	-96,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-188,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-188,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.673	92.168	99.673	

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

### 3. Inversiones financieras

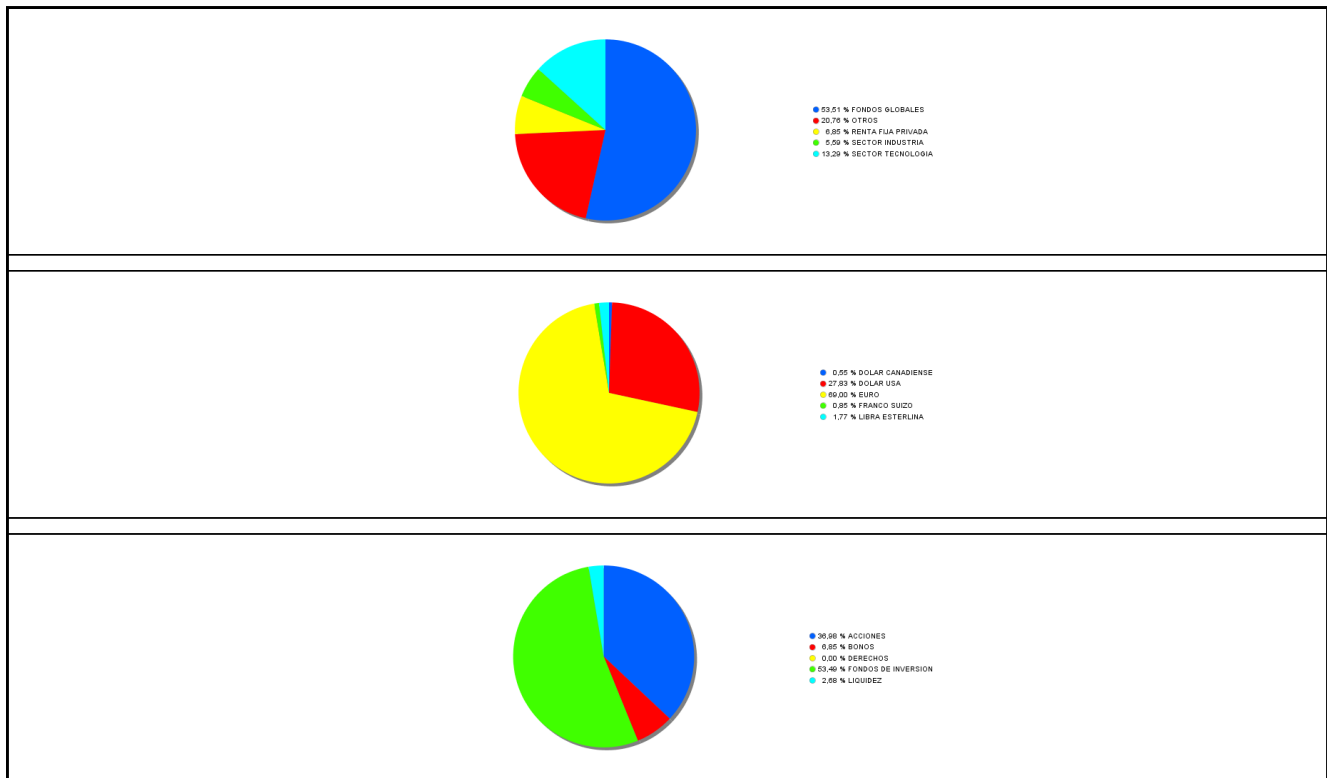
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.351	1,36	816	0,89
TOTAL RENTA FIJA	1.351	1,36	816	0,89
TOTAL RV COTIZADA	3.348	3,36	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.348	3,36	0	0,00
TOTAL IIC	3.049	3,06	2.568	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.748	7,77	3.384	3,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.500	5,52	4.260	4,62
TOTAL RENTA FIJA	5.500	5,52	4.260	4,62
TOTAL RV COTIZADA	33.221	33,33	5.103	5,54
TOTAL RENTA VARIABLE	33.221	33,33	5.103	5,54
TOTAL IIC	49.857	50,02	72.521	78,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.579	88,87	81.884	88,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.326	96,64	85.267	92,51

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	17.250	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	3.900	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	5.230	Cobertura
Total subyacente renta variable		26380	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		26380	
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	4.874	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	9.030	Cobertura
Total subyacente renta variable		13904	
EURO- CAD	Compra futuro EURO- CAD 125000	501	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	28.867	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO- CHF 125000	624	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO- LIBRA 125000	1.632	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		31624	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		45528	

#### 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

	SI	NO
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 una 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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 500.000,00 suponiendo un 0,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 286.260.000,00 euros, suponiendo un 3,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Gestora tiene la política de devolver íntegras las comisiones de gestión cobradas.

## 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.

El retorno de la volatilidad ha sido lo más destacado del primer trimestre. Después de un inicio de año explosivo, el fin de la baja volatilidad en las bolsas mundiales animó a pensar en un cambio de paradigma, y aunque no ha habido señales de debilitamiento de la economía, los mercados están sensibilizados a cualquier noticia y las sobrerreacciones han generado mucho ruido de fondo, haciendo difícil ver la tendencia verdadera del mercado. La alta correlación entre diferentes activos en las caídas ha provocado la ineficiencia en muchos momentos de la diversificación de las carteras.

Ha sido un trimestre marcado por las altas correlaciones de las compañías en las caídas, sobre todo en sectores que habían acumulado mucho momentum durante los últimos dos años y cuyas valoraciones se encontraban muy altas. También ha sido relevante el efecto contagio que algunas noticias sobre empresas concretas han generado en su respectivo sector, síntoma de la incertidumbre y desconfianza generalizada de los inversores, provocada en parte por la vuelta de la volatilidad. El índice Standard and Poors 500 cerraba el período con una pérdida de -1,22% y con una volatilidad de 18,41%, muy superior al 7% del año pasado. El Eurostoxx 50 acababa con una depreciación del -4,07% y una volatilidad de 14,61%. El índice tecnológico, sin embargo, conseguía una revalorización de un 2,3% respecto final de



año, con una volatilidad del 23,10%. Ha sido el sector, junto con consumo discrecional, mejor parado del trimestre. El resto de los sectores americanos han acabado en negativo, siendo consumo básico más castigado, con una depreciación del 7,49% respecto a final de 2017. La renta Fija ha tenido una correlación con los mercados de renta variable más alta de lo que tradicionalmente se espera, dañando así el efecto defensivo de la diversificación en muchas carteras durante estos períodos de alta volatilidad. El mantenimiento de las políticas expansivas por el BCE ha ayudado a sostener las valoraciones de los activos europeos. El índice de renta fija corporativa de duración 5 años ha acabado el trimestre un 0,4% por debajo de como empezó el año, con una volatilidad de 1,57%. La deuda subordinada bancaria europea por otro lado se ha visto afectada por la depreciación en bolsa de los bancos. Además, la renta fija emergente también se comportaba de manera negativa en el trimestre. Bajaba un 1,78% con una volatilidad del 3,38%.

En un entorno mucho más volátil que en los trimestres pasados, el nivel de exposición del fondo a los mercados en general y en especial al de renta variable ha tenido notables fluctuaciones, llegando a tener más del 50% del patrimonio en activos monetarios y liquidez. Durante el período ha sido importante el uso de derivados en forma de coberturas a corto plazo para minimizar los movimientos de las bolsas y reducir el ruido de fondo en el valor liquidativo. La exposición máxima del fondo se ha rebajado hasta el 25% de forma coyuntural. Las posiciones más importantes han sido los fondos GamStar Credit Opp (13%), UBS (LUX) COVERT GLOBAL\_I ACC 1A EUR (8,5%) y GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-P (15%).

El patrimonio ha aumentado en 7.504.401 euros, cerrando así el trimestre en 99,67 millones. El número de partícipes ha aumentado en 10, siendo la cifra final de 262. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 0,32%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,20%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,42% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. 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 26/01/18, siendo esta del 2,42%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -0,89% con una volatilidad de 0,03%.

Consideramos que algo muy importante a tener en cuenta durante los próximos meses va a ser la evolución de la situación de acuerdos comerciales entre las potencias mundiales, no por su probabilidad de desarrollarse de manera negativa, sino por las posibles implicaciones de que eso suceda. Y sobre todo por las sobre-reacciones que está generando en los mercados. No obstante, creemos que dejando de lado todo este ruido que se está generando, subyace un entorno positivo para la economía y seguimos apostando por una vuelta paulatina a niveles de volatilidad más bajos.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0101339028 - Bonos CAIXA SABADELL 0,405 2018-04-14	EUR	852	0,85	816	0,89
ES0213900220 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,252 2080-12-15	EUR	499	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.351	1,36	816	0,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.351	1,36	816	0,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.351	1,36	816	0,89
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	147	0,15	0	0,00
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	165	0,17	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	148	0,15	0	0,00
ES0168561019 - Acciones AZKOYEN	EUR	157	0,16	0	0,00
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	166	0,17	0	0,00
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	159	0,16	0	0,00
ES0184696013 - Acciones IBERCOM	EUR	148	0,15	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.640	1,65	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	158	0,16	0	0,00
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	160	0,16	0	0,00
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	136	0,14	0	0,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	163	0,16	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.348	3,36	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.348	3,36	0	0,00
ES0124144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	2.550	2,56	2.568	2,79
ES0184683037 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	499	0,50	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		3.049	3,06	2.568	2,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.748	7,77	3.384	3,67
DE000A0DE4Q4 - Bonos BANESTO 2,750 2018-05-05	EUR	1.131	1,13	1.056	1,15
DE000A0TU305 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 8,000 2021-05-15	EUR	317	0,32	319	0,35
GB0056794497 - Bonos BRITISH AIRWAYS 1,687 2049-05-12	EUR	319	0,32	260	0,28
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	198	0,20	0	0,00
XS1597324950 - Bonos ESRTE BANK 3,250 2024-04-15	EUR	461	0,46	466	0,51
XS0221627135 - Bonos UNION ELECTRICA FENO 0,337 2050-06-30	EUR	241	0,24	0	0,00
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	375	0,38	372	0,40
XS0449487619 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 9,375 2019-09-04	EUR	294	0,30	295	0,32
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA ITNL 5,875 2024-03-31	EUR	1.138	1,14	1.165	1,26
XS0225115566 - Bonos CAIXA INTL 0,412 2018-08-10	EUR	218	0,22	0	0,00
CH0271428309 - Bonos UBS AG 5,750 2022-02-19	EUR	335	0,34	328	0,36
ES0214974075 - Bonos UNNIM 0,243 2050-03-01	EUR	472	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.500	5,52	4.260	4,62
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.500	5,52	4.260	4,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.500	5,52	4.260	4,62
US00287Y1091 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	1.237	1,24	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	1.478	1,48	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	0	0,00	309	0,33
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORP	USD	0	0,00	133	0,14
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP CL A	USD	0	0,00	296	0,32
GB00B5BT0K07 - Acciones AON PLC	USD	0	0,00	263	0,29
FR0000063737 - Acciones AUBAY	EUR	173	0,17	0	0,00
FR0000035164 - Acciones BENETEAU	EUR	148	0,15	0	0,00
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	1.445	1,45	0	0,00
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDING	USD	1.477	1,48	0	0,00
GB0031215220 - Acciones CARNIVAL	GBP	0	0,00	243	0,26
FR0010193052 - Acciones CATANA GROUP	EUR	131	0,13	0	0,00
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	1.524	1,53	0	0,00
US1255091092 - Acciones CIGNA	USD	0	0,00	130	0,14
US17275R1023 - Acciones CYSKO SYSTEMS INC	USD	1.490	1,49	0	0,00
FR0004026714 - Acciones CLARANOVA	EUR	157	0,16	0	0,00
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	311	0,34
GB00BYZWX769 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	1.559	1,56	0	0,00
FR0013323748 - Derechos CATANA GROUP	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013283108 - Acciones DELTA PLUS GROUP	EUR	142	0,14	0	0,00
CA25675T1075 - Acciones DOLLARAMA INC	CAD	0	0,00	356	0,39
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS	USD	0	0,00	232	0,25
US29444U7000 - Acciones EQUINIX INC	USD	0	0,00	262	0,28
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	1.598	1,60	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	281	0,30
US3377381088 - Acciones FISERV INC	USD	1.495	1,50	0	0,00
DE000A0Z2Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	148	0,15	0	0,00
US3695501086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	1.503	1,51	35	0,04
US4138751056 - Acciones HARRIS CORPORATION	USD	1.597	1,60	0	0,00
FR0004029411 - Acciones KEYRUS	EUR	139	0,14	0	0,00
FR0000066607 - Acciones LACROIX S.A.	EUR	140	0,14	0	0,00
FR0004170017 - Acciones LNA SANTE	EUR	151	0,15	0	0,00
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	0	0,00	37	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP	CHF	0	0,00	291	0,32
GB00B0S0WJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	0	0,00	101	0,11
FR0000032302 - Acciones MANUTAN	EUR	147	0,15	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	1.497	1,50	131	0,14
US5801351017 - Acciones MC DONALD'S	USD	0	0,00	291	0,32
FR0000039620 - Acciones MERSEN	EUR	145	0,15	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.474	1,48	0	0,00
US6200763075 - Acciones MOTOROLA	USD	1.497	1,50	0	0,00
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	158	0,16	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	279	0,30
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN	USD	1.547	1,55	38	0,04
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	1.485	1,49	0	0,00
CH0024608827 - Acciones PARTNERS GROUP HOLDING	CHF	0	0,00	122	0,13
DE0006916604 - Acciones PFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	EUR	143	0,14	0	0,00
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE CORPORATION	USD	0	0,00	137	0,15
US7551115071 - Acciones RAYTHEON	USD	0	0,00	38	0,04
DE000A022XN6 - Acciones RIB SOFTWARE SE	EUR	78	0,08	0	0,00
FR000075954 - Acciones RIBER SA	EUR	150	0,15	0	0,00
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	126	0,14
CH0000587979 - Acciones SIKA	CHF	0	0,00	304	0,33
DE000WAF3001 - Acciones SILTRONIC AG	EUR	145	0,15	0	0,00
DE000A0DJ6J9 - Acciones SMA SOLAR	EUR	129	0,13	0	0,00
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	148	0,15	0	0,00
FR0005691656 - Acciones TRIGANO S.A	EUR	147	0,15	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	0	0,00	130	0,14
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	1.538	1,54	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	0	0,00	126	0,14
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.508	1,51	0	0,00
FR0004036036 - Acciones WAVESTONE	EUR	156	0,16	0	0,00
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	145	0,15	0	0,00
FR0004034072 - Acciones XILAM ANIMATION	EUR	145	0,15	0	0,00
US98419M1009 - Acciones XYLEM INC	USD	1.552	1,56	0	0,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	1.554	1,56	0	0,00
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP	GBP	0	0,00	99	0,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>33.221</b>	<b>33,33</b>	<b>5.103</b>	<b>5,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>33.221</b>	<b>33,33</b>	<b>5.103</b>	<b>5,54</b>
FR0012807220 - Participaciones AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENT	EUR	7.505	7,53	0	0,00
IE00B50JD354 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	EUR	15.707	15,76	16.738	18,16
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	15.591	15,64	0	0,00
LU0490769915 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	4.493	4,88
US46434G8556 - Participaciones ISHARES PLC	USD	0	0,00	2.271	2,46
FR0010262436 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	2.505	2,51	2.406	2,61
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTOR	EUR	0	0,00	4.340	4,71
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	0	0,00	8.506	9,23
IE00QLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	11.556	12,54
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	13.752	14,92
LU0396331836 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	8.550	8,58	8.458	9,18
<b>TOTAL IIC</b>		<b>49.857</b>	<b>50,02</b>	<b>72.521</b>	<b>78,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>88.579</b>	<b>88,87</b>	<b>81.884</b>	<b>88,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>96.326</b>	<b>96,64</b>	<b>85.267</b>	<b>92,51</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0290654978 - Bonos LEHMAN BROTHERS 0,000 2020-03-16	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.