

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, 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: 27/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sin límites específicos en el folleto.

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.191.276,00	1.188.846,00
Nº de accionistas	159	159
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	14.483	12,1575	11,7543	12,3251
2016	13.975	11,7547	9,5992	11,8382
2015	13.789	11,5948	10,2251	12,7942
2014	12.574	10,6100	9,0129	11,0057

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		
0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,79	1,36	0,79	2,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,10	-0,12	-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)

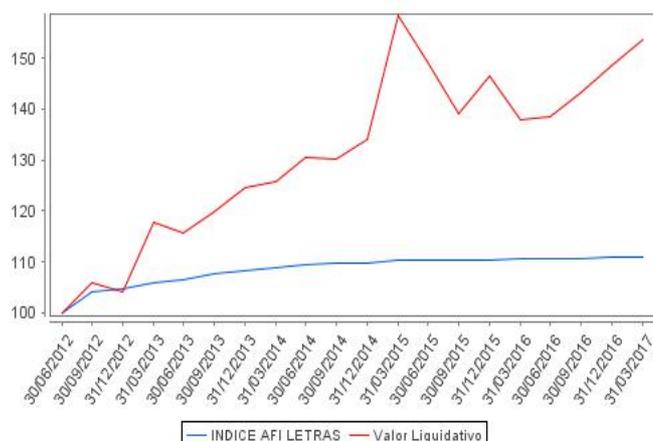
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
3,43	3,43	3,68	3,60	0,38	1,38	9,28	7,73	3,99

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

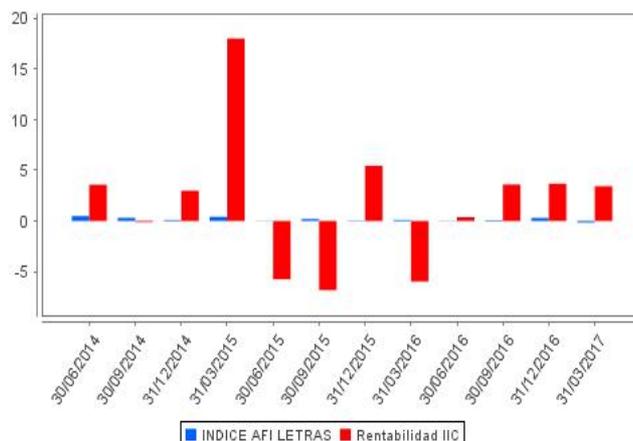
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,42	0,42	0,25	0,28	0,29	1,15	1,43	1,57	1,57

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 trimestral de los últimos 3 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	11.088	76,56	12.805	91,63
* Cartera interior	1.297	8,96	3.538	25,32
* Cartera exterior	9.791	67,60	9.267	66,31
* 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)	2.765	19,09	3.457	24,74
(+/-) RESTO	630	4,35	-2.287	-16,36
TOTAL PATRIMONIO	14.483	100,00	13.975	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)	13.975	13.481	13.975	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,21	-0,02	0,21	-1.453,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,35	3,69	3,35	135,09
(+) Rendimientos de gestión	3,58	3,93	3,58	-112,57
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	11,00
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-55,42
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,41	1,22	1,41	22,83
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,58	1,78	2,58	55,10
+- Otros resultados	-0,40	0,93	-0,40	-146,08
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,26	176,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,20	-0,19	4,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	16,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	16,57
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	133,66
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	71,11
+ 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	0,03	0,02	0,03	71,11
+ 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)	14.483	13.975	14.483	

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	%
ES00000123C7 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2017-01-02	EUR	0	0,00	2.785	19,93
ES00000124C5 - REPOIUBS_EUROPEIO,520I2017-04-03	EUR	480	3,31	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		480	3,31	2.785	19,93
TOTAL RENTA FIJA		480	3,31	2.785	19,93
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	3	0,02	3	0,02
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	732	5,06	708	5,06
TOTAL IIC		735	5,08	711	5,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.215	8,39	3.496	25,01
LU0886779783 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT	USD	875	6,04	0	0,00
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	131	0,90	125	0,90
IE00B520HN47 - ParticipacionesIDODGE & COX WORLDWIDE	USD	0	0,00	1.146	8,20
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	732	5,05	0	0,00
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	346	2,39	0	0,00
LU0922334643 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	463	3,20	430	3,07
LU0963540371 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.053	7,53
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	189	1,31	179	1,28
IE00BYZK4552 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	409	2,82	0	0,00
IE00B6R51Z18 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	721	4,98	0	0,00
US74348A4673 - ParticipacionesIPROSHARES ADVISORS LLC	USD	158	1,09	154	1,10
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	0	0,00	1.388	9,93
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	402	2,77	0	0,00
FR0010344960 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	985	6,80	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	1.200	8,29	416	2,98
LU0384383872 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	0	0,00	1.318	9,43
LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA	EUR	736	5,08	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	2.179	15,05	2.773	19,84
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	288	1,99	279	2,00
TOTAL IIC		9.814	67,76	9.261	66,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.814	67,76	9.261	66,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.029	76,15	12.757	91,27

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
ACC.BANCO SANTANDER SA	Compra OpcionIACC.BANCO	551	Inversión
Total subyacente renta variable		551	
TOTAL DERECHOS		551	
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoIAUSTRALIAN SPI	723	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoIDJ EUROSTOXX	1.512	Inversión
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoIEUROST DJ	2.652	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoIFINANCIAL SELECT	1.843	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoIFTSE 100I10I	670	Inversión
MATERIALS SELEC SECTOR INDEX	Compra FuturoIMATERIALS SELEC	868	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoINASDAQ 100I20I	301	Inversión
RUSIA USD INDEX	Compra FuturoIRUSIA USD	351	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoIRUSSEL 2000	2.544	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoITOPIX 100I10000I	503	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoITORONTO STOCH	378	Inversión
Total subyacente renta variable		12.345	
EURO- DOLAR	Compra FuturoIEURO-	3.769	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoIEURO-CHF125000I	1.123	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.892	
TOTAL OBLIGACIONES		17.237	

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 76.110.000,00 euros, suponiendo un 5,92% 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.

El 2017 empezaba con las bolsas americanas favoreciéndose todavía del efecto del reflation trade y demostrando su fortaleza. Pero fue a medida que avanzaba el trimestre cuando las bolsas europeas ganaban importancia, impulsadas por los buenos resultados empresariales, el desenlace tranquilizador de las elecciones holandesas y a la postura continuista de Mario Draghi. Por otro lado, las economías emergentes han tenido el primer trimestre de más crecimiento desde 2012, en parte producto de un desvanecimiento de las preocupaciones iniciales por los posibles cambios en materia de política exterior de Estados Unidos, en parte por los buenos fundamentales que están mostrando muchas de dichas economías.

Las bolsas americanas y europeas han alternado su supremacía durante el trimestre, siendo la primera mitad más favorable para los inversores al otro lado del Atlántico mientras que la economía europea ha ido tomando fuerza a medida que avanzaba el trimestre. El

Eurostoxx 50 terminaba con un 6,39% y una volatilidad de 9,60%, mientras que el Standard and Poors 500 se quedaba ligeramente por debajo, en un 5,53%, aunque con una volatilidad notablemente inferior, un 6,81%. El índice global de renta variable emergente lograba un consistente 11,15% junto con una volatilidad de 9,04%, muy por encima del rendimiento de los países desarrollados. El índice tecnológico Nasdaq conseguía un rendimiento muy positivo en el primer trimestre del año, acabando con un rendimiento de 9,82% y una volatilidad de 8,08%.

Debido a la volatilidad existente en el mercado la Sicav ha ido aumentando y reduciendo el nivel de coberturas (principalmente mediante futuros, aunque también se han usado opciones) en función de las distintas condiciones de mercado. La cartera ha estado más volcada en las bolsas europeas, usando fondos como vehículos de inversión. También se han mantenido a lo largo del trimestre apuestas por oportunidades geográficas y sectoriales puntuales que observábamos en el mercado, para lo cual la Sicav usa ETFs, tales como Ishares Automation and Robotics o ETF Oil and Gas Exploration. Sus principales posiciones han sido los fondos Amiral Sextant PEA (15%) y Mirabaud Swiss Small and Mid (8%).

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del 3,43%, siendo su volatilidad del 10,45%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha aumentado en 508.428 euros, cerrando así el trimestre en 14,5 millones, mientras que el número de partícipes no ha cambiado. La comisión anualizada soportada por la Sicav, desde inicio de año, ha sido del 1,68%: 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,90% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. En cuanto a las medidas de riesgo de la Sicav, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída máxima esperada diaria del 0,95%. El comportamiento de la Sicav ha estado en línea con el de los fondos de renta variable de la casa, teniendo en cuenta el universo de inversión de cada uno. La evolución de la Sicav ha estado en línea con la de sus competidores. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 22 de marzo, siendo ésta del 3,76%.

A lo largo del trimestre hemos iniciado un proceso de acercamiento a pesos mundiales desde una situación de sobreponderación de la parte americana. Si los riesgos políticos en Europa siguen despejándose, podríamos iniciar una pequeña sobreponderación de la región, aunque siempre respetando los criterios de diversificación geográfica del MSCI World. En el caso de que la incertidumbre persista, realizaremos las coberturas correspondientes a cada nivel de riesgo.