

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: 20/12/2013

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 o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a 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	439.813,00	448.374,00
Nº de accionistas	154	155
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	2.666	6,0611	5,8900	6,1206
2016	2.679	5,9746	5,3482	6,0649
2015	2.773	5,7760	5,4574	6,3085
2014	2.784	5,4572	4,9368	5,5112

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	patrimonio	al fondo
0,13		0,13	0,13		0,13		

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 (%)	0,04	0,02	0,04	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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, 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)

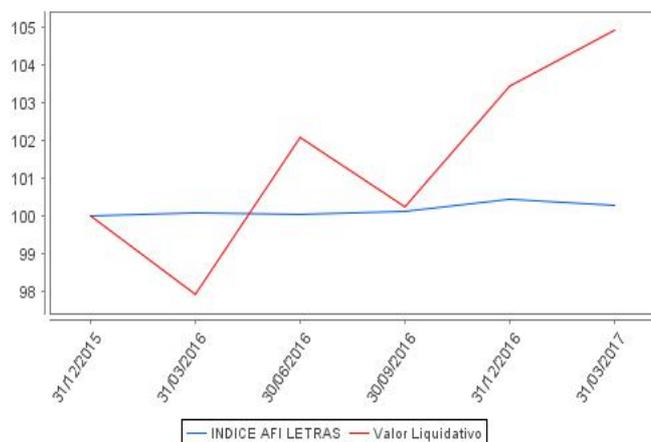
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
1,45	1,45	3,16	-1,77	4,23	3,44			

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

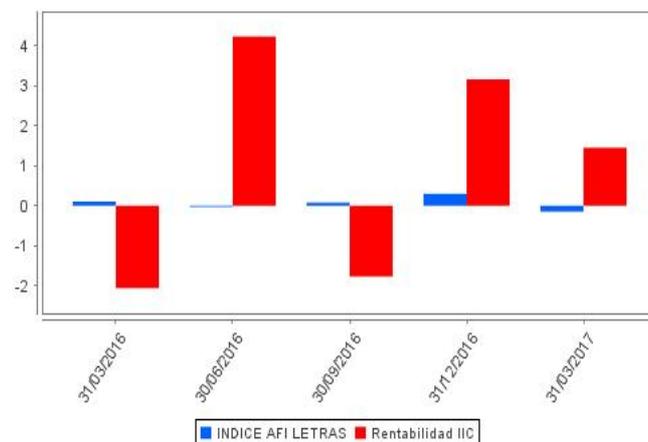
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,22	0,22	0,23	0,19	0,25	0,90	1,17	1,11	

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	2.521	94,56	2.585	96,53
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.503	93,89	2.569	95,93
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,68	16	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	176	6,60	89	3,32
(+/-) RESTO	-31	-1,16	4	0,15
TOTAL PATRIMONIO	2.666	100,00	2.678	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)	2.679	2.647	2.679	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,94	-1,96	-1,94	0,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,45	3,14	1,45	5.547,26
(+) Rendimientos de gestión	5,91	3,44	5,91	49,56
+ Intereses	0,38	0,51	0,38	-24,40
+ Dividendos	0,56	0,29	0,56	91,49
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,43	1,23	3,43	181,47
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	0,70	1,13	62,53
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,47	0,67	0,47	-28,84
+- Otros resultados	-0,06	0,04	-0,06	-232,69
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-4,46	-0,30	-4,46	5.497,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,14	-0,13	-1,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-24,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	16,57
- Otros gastos repercutidos	-4,25	-0,08	-4,25	5.508,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.666	2.679	2.666	

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	%
USE0000TAE13 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI3,875I2020-	USD	0	0,00	6	0,21
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	54	2,02	54	2,01
US03938LAU89 - BonosIARCELORI3,250I2021-03-01	USD	87	3,26	89	3,32
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2017-05-05	EUR	121	4,55	121	4,51
USU07237AB34 - BonosIBAXALTA INCI1,437I2020-05-23	USD	57	2,14	57	2,13
US398435AC17 - BonosIGRIFOLS WORLWIDEI2,625I2017-04-01	USD	190	7,15	198	7,39
US585055AX47 - BonosIMEDTRONIC INCI1,562I2021-12-15	USD	96	3,61	97	3,62
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	64	2,40	64	2,41
US717081EB53 - BonosIPFIZER INGIO,850I2019-12-15	USD	28	1,06	29	1,06
US78012KRK50 - BonosIROYAL BANK OF CANADAI0,750I2019-	USD	56	2,09	56	2,10
US87264AAB17 - BonosIT-MOBILE USA INCI2,625I2018-09-01	USD	0	0,00	87	3,26
US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-	USD	36	1,34	36	1,35
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	46	1,72	46	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		835	31,34	940	35,07
XS0320303943 - BonosIBNP PARIBASI5,431I2017-09-07	EUR	52	1,96	52	1,96
XS0831842645 - BonosIENERGIAS DE PORTUGALI5,750I2017-09-	EUR	208	7,81	210	7,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		260	9,77	262	9,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.095	41,11	1.202	44,86
TOTAL RENTA FIJA		1.095	41,11	1.202	44,86
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	101	3,77	96	3,60
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	49	1,83	42	1,57
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	44	1,66	0	0,00
US35671D8570 - AccionesIFREEPORT	USD	25	0,94	25	0,94
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	33	1,25	35	1,32
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	37	1,37	35	1,30
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	33	1,22	29	1,09
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	167	6,28	178	6,65
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	68	2,56	65	2,41
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	161	6,02	201	7,49
GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC	GBP	39	1,47	0	0,00
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	30	1,11	31	1,16
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	218	8,19	199	7,41
US8753721047 - AccionesITANDEM DIABETES CARE INC	USD	1	0,05	25	0,92
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	27	1,03	30	1,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.033	38,75	991	37,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.033	38,75	991	37,00
US2330514082 - ParticipacionesIDB PLATINUM ADVISORS	USD	102	3,82	96	3,58
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	54	2,04	55	2,05
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	76	2,86	77	2,86
US4642888360 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	57	2,13	54	2,01
US78464A5810 - ParticipacionesISPD R FUND	USD	48	1,78	57	2,12
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	38	1,43	39	1,44
TOTAL IIC		375	14,06	378	14,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.503	93,92	2.571	95,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.503	93,92	2.571	95,92
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
USE0000TAE13 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI3,875I2020-	USD	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



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 significativo con un volumen de inversión de 1.461.654,54 euros que supone el 54,83 y con un volumen de inversión de 1.203.150,40 euros que supone el 45,13% sobre el patrimonio de la IIC.

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. El trimestre ha sido inestable para la renta fija, que se ha visto condicionada por las subidas de tipos de interés de la Reserva Federal. Los índices de renta fija investment grade y high yield americanos hacían un 1,26% y un 2,32% respectivamente, mientras que en Europa el IBOXXMJA finalizaba el trimestre con un 1,09% y el QW5A con un modesto 0,25%. Por la parte de las economías emergentes, el índice agregado global de J.P Morgan se anotaba un 3,90% al finalizar el periodo.

La renta variable de Estados Unidos comenzó el año con fuerza, todavía sostenida por los potenciales impulsos económicos del gobierno de D. Trump. Pero tras las incertidumbres generadas sobre dichos impulsos, y unos datos de actividad no tan buenos como los esperados se produjo una relajación de los índices, frenando su tendencia alcista a mitad de trimestre. Fueron sin duda los sectores cíclicos los que aportaron mayor componente de crecimiento, siendo las empresas tecnológicas las grandes protagonistas del comienzo del año. El Standard and Poors 500 se quedaba en un 5,53%, con una volatilidad de un 6,81%.

La Sicav tiene una cartera conformada por acciones de valores de calidad, con un alto peso del sector Salud. La mayoría de los mismos son americanos. Por otra parte, tiene una cartera de bonos de renta fija de vencimientos menores a 5 años, denominados en su gran mayoría en USD. Tanto la cartera de renta variable como la de renta fija se complementan con ETFs. Sus principales posiciones son Siemens (8%), el bono EDP Finance BV 5,75% 21/09/2017 (7,8%) y Novo Nordisk, con un 6,5%.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del 1,45%, siendo su volatilidad del 6,16% (a 6 meses, rendimientos diarios), una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha disminuido en 13.103 euros, cerrando así el trimestre en 2,6 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 1, de los 155 a los 154. La comisión anualizada soportada por la Sicav, desde inicio de año, ha sido del 0,88%: 0,45% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,35% 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 0,61%. 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 27 de marzo, siendo ésta del 2,52%.

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.