

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	Attest Consulting, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

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

**Fecha de registro:** 25/04/2014

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

**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

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	304.172,00	304.172,00
Nº de accionistas	125	125
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	3.068	10,0870	9,5561	10,0869
2016	2.907	9,5564	8,3008	9,7360
2015	2.962	9,7364	9,4312	11,7713
2014	3.144	10,3370	9,2151	10,6023

#### 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		
0,23		0,23	0,23		0,23	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 (%)	0,13	0,85	0,13	2,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,02	0,00	-0,11

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)

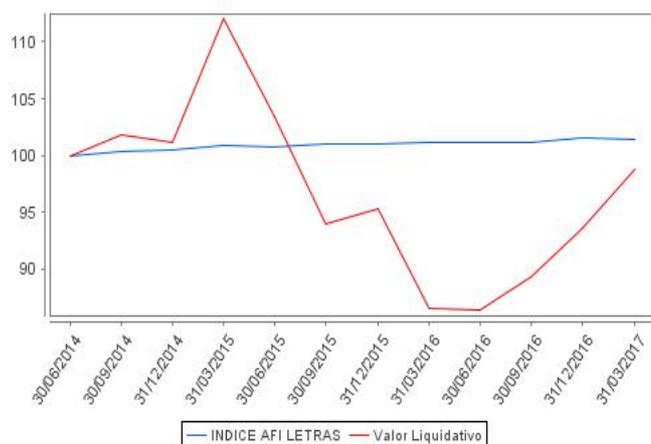
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
5,55	5,55	4,76	3,37	-0,10	-1,85	-5,81		

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

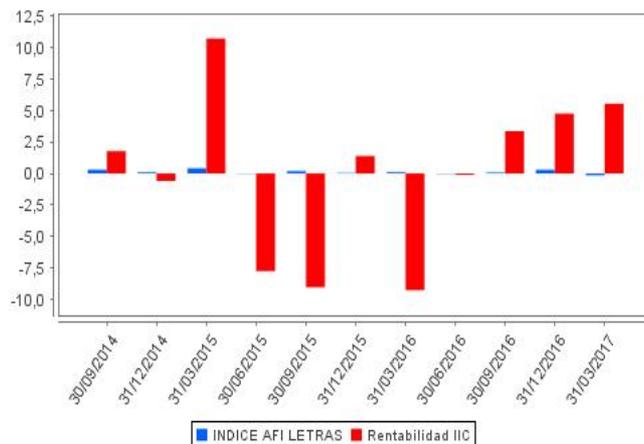
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,44	0,44	0,25	0,37	0,37	1,34	1,40	1,54	

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	2.756	89,83	2.413	83,01
* Cartera interior	686	22,36	379	13,04
* Cartera exterior	2.070	67,47	2.030	69,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	4	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	243	7,92	417	14,34
(+/-) RESTO	69	2,25	77	2,65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.068</b>	<b>100,00</b>	<b>2.907</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>2.907</b>	<b>2.775</b>	<b>2.907</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,40	4,67	5,40	-507,76
(+) Rendimientos de gestión	5,68	4,98	5,68	-511,64
+ Intereses	0,05	0,09	0,05	-44,57
+ Dividendos	0,15	0,20	0,15	-22,34
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,10	0,13	-243,17
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,33	2,20	3,33	60,78
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,52	-1,81	0,52	-130,49
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,45	4,25	1,45	-63,68
+- Otros resultados	0,05	0,15	0,05	-68,17
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-0,32	-2,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,24	-0,23	3,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-1,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	19,04
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-28,61
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	6,75
+ 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	0,04	0,04	0,04	6,75
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.068</b>	<b>2.907</b>	<b>3.068</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

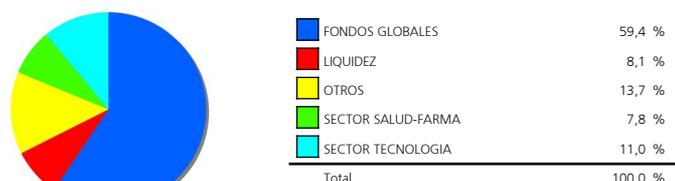
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	301	9,82	0	0,00
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIC	EUR	385	12,53	379	13,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>686</b>	<b>22,35</b>	<b>379</b>	<b>13,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>686</b>	<b>22,35</b>	<b>379</b>	<b>13,03</b>
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	104	3,38	99	3,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>104</b>	<b>3,38</b>	<b>99</b>	<b>3,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>104</b>	<b>3,38</b>	<b>99</b>	<b>3,39</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	101	3,30	100	3,45
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	111	3,61	106	3,65
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	131	4,26	121	4,18
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	106	3,45	95	3,26
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	98	3,19	150	5,17
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	117	3,83	115	3,95
US64110W1027 - AccionesINETEASE.COM INC.	USD	80	2,61	61	2,11
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	127	4,13	117	4,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>871</b>	<b>28,38</b>	<b>865</b>	<b>29,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>871</b>	<b>28,38</b>	<b>865</b>	<b>29,79</b>
US18383M3997 - ParticipacionesIGUGGENHEIM FUNDS	USD	258	8,41	263	9,04
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	54	1,75	49	1,69
LU0384383872 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	161	5,26	158	5,44
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	311	10,13	296	10,19
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	116	3,79	106	3,64
LU0278085229 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	53	1,71	48	1,65
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIC	EUR	143	4,67	140	4,80
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.096</b>	<b>35,72</b>	<b>1.060</b>	<b>36,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.071</b>	<b>67,48</b>	<b>2.024</b>	<b>69,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.757</b>	<b>89,83</b>	<b>2.403</b>	<b>82,66</b>

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

	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoEUROST DJ	288	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoRUSSEL 2000	254	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>542</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.506	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	2.493	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.999</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.541</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.159.999,92 euros que supone el 37,81% y con un volumen de inversión de 1.200.347,74 euros que supone el 39,12% 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 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.

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 fundamentos 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.

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%.

La cartera de la Sicav se compone principalmente de renta variable europea y americana, pero especialmente europea. La inversión en renta variable se realiza a través de fondos como el Welzia Banks, propio de la casa, con un peso medio del 12%, el Sextant Pea, con un peso del 10% o el Mutuafondo Deuda Subordinada (10%). Entre los valores destacan: Stryker Corp (4,19%), Micron Technologies, con un 3%, y Comcast, con un 2%. Puntualmente y debido a la volatilidad del mercado se utilizan los derivados, en su mayoría con el fin de cubrir riesgos. El resto de la cartera se mantiene en una serie de fondos de renta fija como el Guggenheim Bullet shares High Yield 2017, con la finalidad de diversificar la cartera y como opción de inversión a la espera de otras oportunidades en la renta variable.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del 5,55%, siendo su volatilidad del 6,67% (a 6 meses, rendimientos diarios), una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha aumentado en 161.370 euros, cerrando así el trimestre en 3,1 millones, mientras que el número de partícipes no ha cambiado. La comisión anualizada soportada por la Sicav, desde inicio de año, ha sido del 1,76%: 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,83% 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 31 de marzo, siendo ésta del 0,93%.

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.