

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: 10/12/1991

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

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.109.535,00	1.085.195,00
Nº de accionistas	138	137
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	7.102	6,4012	6,1108	6,4011
2016	6.630	6,1098	5,0041	6,1098
2015	6.611	5,8044	5,5319	5,9126
2014	6.553	5,5725	5,2507	5,6882

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		
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,22	0,00	0,22	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,01	-0,03	-0,01

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)

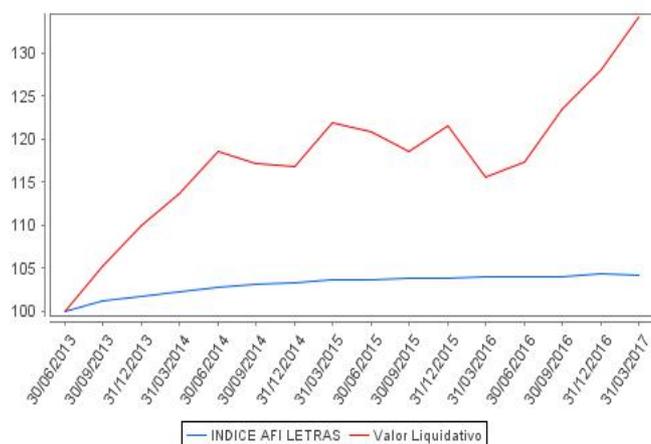
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
4,77	4,77	3,73	5,17	1,46	5,26	4,16	6,14	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

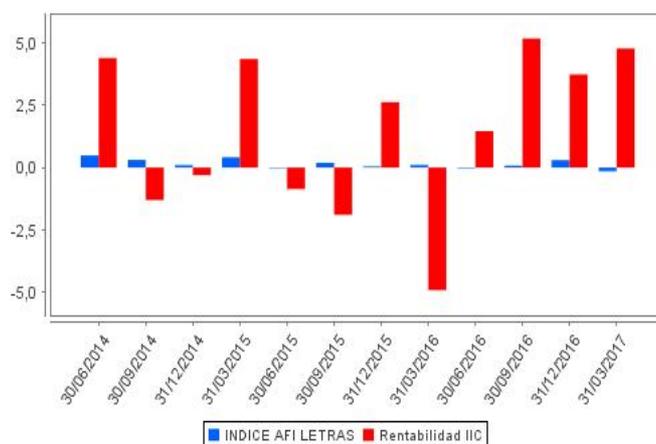
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,19	0,19	0,19	0,19	0,20	0,77	0,76	0,94	1,03

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	6.298	88,68	5.982	90,23
* Cartera interior	823	11,59	532	8,02
* Cartera exterior	5.300	74,63	5.327	80,35
* Intereses de la cartera de inversión	175	2,46	123	1,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	675	9,50	501	7,56
(+/-) RESTO	129	1,82	147	2,22
TOTAL PATRIMONIO	7.102	100,00	6.630	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)	6.630	6.484	6.630	
+- Compra/venta de acciones (neto)	2,16	-1,42	2,16	-261,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,68	3,67	4,68	-110,52
(+) Rendimientos de gestión	4,92	3,90	4,92	-273,78
+ Intereses	1,61	1,82	1,61	-5,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,15	5,70	3,15	-41,11
+- 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)	0,20	-3,84	0,20	-105,63
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	-0,04	0,22	-0,04	-121,32
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,23	-0,25	163,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	4,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	26,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	16,57
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	111,41
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	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)	7.102	6.630	7.102	

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	%
XS1512736379 - BonosBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2026-11-	EUR	205	2,89	0	0,00
XS1189104356 - BonosBANCO POPULAR ESPA#OI2,062I2020-	EUR	553	7,78	532	8,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		758	10,67	532	8,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		758	10,67	532	8,03
ES00000124C5 - REPOIUBS_EUROPEIO,520I2017-04-03	EUR	65	0,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		65	0,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		823	11,59	532	8,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		823	11,59	532	8,03
XS1328798779 - BonosIALLIED IRISHI3,687I2020-12-03	EUR	0	0,00	199	2,99
USG07402DP58 - BonosBANCO DO BRAISL (CAYI3,125I2024-04-	USD	312	4,40	277	4,18
XS1068561098 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,750I2019-09-15	GBP	235	3,32	223	3,37
USF1R15XK367 - BonosIBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	193	2,72	193	2,91
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYSII,687I2049-05-12	EUR	333	4,69	327	4,94
USF22797YK86 - BonosICREDIT AGRICOLEI1,656I2080-09-23	USD	326	4,58	325	4,91
XS1076957700 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	335	4,72	325	4,90
XS1071551391 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI7,125I2080-04-30	GBP	565	7,95	416	6,27
US404280AT69 - BonosIHSBC ASSET MANAGEMENI3,187I2025-	USD	0	0,00	284	4,28
US456837AE31 - BonosILING BANKI3,000I2020-04-16	USD	278	3,91	277	4,17
XS1346815787 - BonosIINTESAII3,500I2021-01-19	EUR	507	7,14	198	2,99
XS1043181269 - BonosIRISH NATIONWIDE BLDI3,437I2080-06-20	GBP	120	1,69	118	1,78
XS1227057814 - BonosIPERMANENT TSB PLCI8,625I2027-04-01	EUR	448	6,31	237	3,57
XS1244538523 - BonosISANTANDER UK GROUP HI1,843I2022-06-	GBP	247	3,48	236	3,56
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-	USD	665	9,37	647	9,75
CH0271428333 - BonosIUBS AGI7,000I2080-02-19	USD	306	4,31	602	9,08
XS1046224884 - BonosIUNICREDITO ITALIANOI4,000I2090-06-03	USD	317	4,46	306	4,62
USP9634CAA91 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLI4,937I2017-11-	USD	122	1,71	123	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.309	74,76	5.313	80,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.309	74,76	5.313	80,13
TOTAL RENTA FIJA		5.309	74,76	5.313	80,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.309	74,76	5.313	80,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.132	86,35	5.845	88,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	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

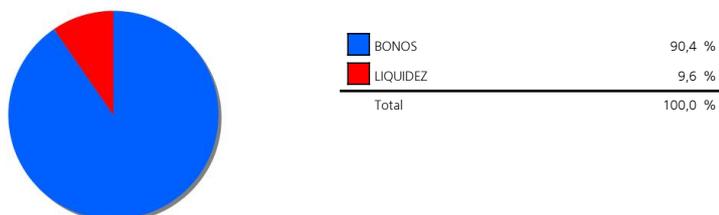
Sector Económico



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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	3.138	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	850	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.988	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Venta FuturoIBONO ALEMAN	323	Cobertura
TREASURY BILL VTO.15/02/2024	Venta FuturoITREASURY BILL VTO.	569	Cobertura
TREASURY NOTE 4.5% 15/02/2036	Venta FuturoITREASURY NOTE 4.5%	190	Cobertura
TREASURY UK TSY GILT 4.25% 07/12/2027	Venta FuturoITREASURY UK TSY	293	Cobertura
Total otros subyacentes		1.375	
TOTAL OBLIGACIONES		5.363	

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 2.545.000,00 euros, suponiendo un 0,41% 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 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 buen comportamiento de las bolsas y del crédito, especialmente en Europa, han contribuido a la buena marcha de esta clase de activos. El índice de CoCos de Merrill Lynch se anotó un 5% en el trimestre, refrendando la buena marcha de los bancos europeos.

La Sicav mantiene en el año la exposición a renta fija en el 85%. De esta, entre un 75 y un 81% ha estado invertido en bonos perpetuos, en su gran mayoría financieros, y el resto en renta fija HY. Durante el trimestre, se ha empleado como estrategia de rotación la venta de bonos que se situaban significativamente por encima de la par e intercambiarlos por bonos que se situaban

claramente por debajo. La Sicav mantiene una diversificación constante entre los 15 y los 25 emisores, respetando los coeficientes de diversificación legales. La cartera de bonos financieros se basa principalmente en COCOs de bancos de gran capitalización europea que componen su capital TIER I. Las condiciones de convertibilidad son diversas según emisor y emisión, pero siempre se busca una buena relación condiciones entre convertibilidad y rentabilidad. Las emisiones en divisa no EURO se cubren totalmente. Adicionalmente, y ante el riesgo de subida de tipos, se ha cubierto la duración de los mismos.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del 4,77% siendo su volatilidad del 5,77% (a 6 meses, rendimientos diarios), una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha aumentado en 471.962 euros, cerrando así el trimestre en 7,1 millones, habiendo incrementado el número de partícipes en 1, de los 137 a los 138. La comisión anualizada soportada por la Sicav, desde inicio de año, ha sido del 0,76%: 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,18% 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 0,43%. 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 23 de febrero, siendo ésta del 1,20%.

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.