

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	kmpg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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 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

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

Inversión y cobertura EUR USD

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**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	6.902.838,33	5.457.910,18
Nº de partícipes	240	234
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	77.765	11,2657
2016	61.352	11,2410
2015	44.148	11,2115
2014	41.471	11,4403

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,74	1,61	0,74	6,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC 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
Rentabilidad	0,22	0,22	1,92	0,17	-0,48	0,26	-2,00	3,25	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	21/03/2017	-0,57	21/03/2017	-0,86	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,78	01/03/2017	0,78	01/03/2017	0,82	21/11/2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,30	3,30	3,07	3,09	2,30	2,90	3,76	3,27	
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,24	0,50	
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,08	0,08	0,09	0,08	0,08	0,09	0,10	0,11	
VaR histórico(iii)	1,94	1,94	1,99	1,99	2,05	1,99	1,98	1,12	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,47	0,47	0,40	0,29	0,31	1,30	1,17	1,17	1,65

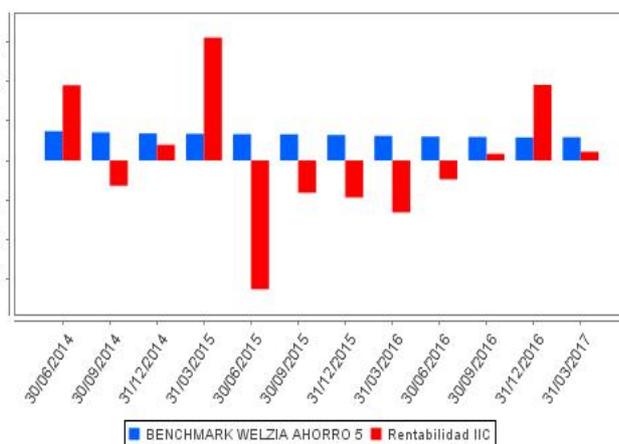
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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.

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 período de referencia, la rentabilidad media 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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	7.634	143	0,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	29.744	299	2,11
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	137.323	803	1,38
Global	0	0	0,00
Total fondos	174.700	1.245	1,45

* 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	75.022	96,47	56.389	91,91
* Cartera interior	1.414	1,82	1.628	2,65
* Cartera exterior	73.509	94,53	54.761	89,26
* Intereses de la cartera de inversión	99	0,13	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.049	5,21	8.997	14,66
(+/-) RESTO	-1.306	-1,68	-4.033	-6,57
TOTAL PATRIMONIO	77.765	100,00	61.353	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)	61.352	56.121	61.352	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	24,16	7,36	24,16	291,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,17	1,88	0,17	-133,56
(+) Rendimientos de gestión	0,35	2,07	0,35	-134,23
+ Intereses	0,09	0,00	0,09	0,00
+ Dividendos	0,05	0,08	0,05	-25,92
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	0,72	0,36	-40,44
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,99	-1,70	-1,99	39,83
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,84	2,61	1,84	-16,16
+/- Otros resultados	0,03	0,36	0,03	-91,54
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,20	-20,83
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	16,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	16,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-37,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-32,86
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	21,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	21,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.765	61.352	77.765	

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	%
ES00000123X3 - BonosREINO DE ESPA#A14,400I2023-10-31	EUR	122	0,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		122	0,16	0	0,00
ES0101339028 - BonosCAIXA SABADELLI0,405I2080-07-14	EUR	204	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		326	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		326	0,42	0	0,00
ES0148396007 - AccionesINDITEX	EUR	554	0,71	503	0,82
ES0124244E34 - AccionesMAPFRE	EUR	17	0,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		571	0,73	503	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE		571	0,73	503	0,82
ES0124144009 - ParticipacionesMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	507	0,65	1.125	1,83
TOTAL IIC		507	0,65	1.125	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.404	1,80	1.628	2,65
US060505EG51 - BonosBANK OF AMERICA12,562I2030-06-17	USD	312	0,40	0	0,00
GB0056794497 - BonosBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	259	0,33	0	0,00
US36962G3M40 - BonosGENERAL ELECTRIC COMI3,187I2067-	USD	313	0,40	0	0,00
US46625HHA14 - BonosJIP MORGAN CHASE & COI3,950I2020-	USD	322	0,41	0	0,00
XS1207054666 - BonosREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	363	0,47	0	0,00
CH0271428309 - BonosUBS AGI5,750I2080-02-19	EUR	308	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.877	2,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.877	2,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.877	2,41	0	0,00
NL0011540547 - AccionesABN AMRO	EUR	16	0,02	0	0,00
IE00B4BNMY34 - AccionesACCENTURE LTD	USD	307	0,40	265	0,43
US00724F1012 - AccionesADOBE	USD	18	0,02	0	0,00
US00773T1016 - AccionesADVANSIX INC	USD	3	0,00	2	0,00
US0010551028 - AccionesAFLAC INC	USD	275	0,35	248	0,40
FR0000120073 - AccionesAIR LIQUIDE	EUR	32	0,04	0	0,00
US0116591092 - AccionesALASKA AIR GROUP INC	USD	16	0,02	0	0,00
US0200021014 - AccionesALLSTATE CORP	USD	16	0,02	0	0,00
US02209S1033 - AccionesALTRIA	USD	342	0,44	568	0,93
FI0009000285 - AccionesAMER SPORTS	EUR	191	0,25	228	0,37
US0236081024 - AccionesAMEREN CORPORATION	USD	16	0,02	0	0,00
US0311621009 - AccionesAMGEN	USD	15	0,02	0	0,00
US00206R1023 - AccionesSBC COMMUNICATIONS	USD	16	0,02	0	0,00
US0536111091 - AccionesAVERY DENNISON CORP	USD	16	0,02	0	0,00
FR0000120628 - AccionesAXA	EUR	17	0,02	0	0,00
US9029733048 - AccionesBANCORP	USD	347	0,45	309	0,50
DE000BASF111 - AccionesBASF	EUR	285	0,37	224	0,36
US0549371070 - AccionesBB&T CORPORATION	USD	327	0,42	329	0,54
BE0003810273 - AccionesBELGACOM	EUR	17	0,02	0	0,00
GB0000904986 - AccionesBELLWAY PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
US0846707026 - AccionesBERKSHIRE HATHAWAY	USD	318	0,41	287	0,47
FR0000131104 - AccionesBNP PARIBAS	EUR	17	0,02	0	0,00
US1667641005 - AccionesCHEVRON	USD	16	0,02	0	0,00
US1746101054 - AccionesCITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	15	0,02	0	0,00
US20030N1019 - AccionesCOMCAST CORPORATION	USD	64	0,08	0	0,00
US20825C1045 - AccionesCONOCOPHILLIPS	USD	1	0,00	0	0,00
DE0005552004 - AccionesDEUTSCHE POST	EUR	29	0,04	0	0,00
IT0003128367 - AccionesENEL	EUR	30	0,04	0	0,00
FR0000038259 - AccionesEUROFINS SCIENTIFIC	EUR	16	0,02	0	0,00
NL0011585146 - AccionesFERRARI NV	EUR	18	0,02	0	0,00
US3724601055 - AccionesGENUINE PARTS COMPANY	USD	16	0,02	0	0,00
DE000AOLD6E6 - AccionesGERRESHEUMER AG	EUR	17	0,02	0	0,00
US38141G1040 - AccionesGOLDMAN SACHS	USD	291	0,37	0	0,00
DE0006047004 - AccionesHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	332	0,43	284	0,46
US4385161066 - AccionesHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	305	0,39	262	0,43
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	18	0,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B6330302 - AccionesLINGERSOLL RAND PLC	USD	17	0,02	0	0,00
US4781601046 - AccionesJOHNSON & JOHNSON	USD	444	0,57	394	0,64
US49456B1017 - AccionesKINDER MORGAN	USD	322	0,41	281	0,46
DE000KGX8881 - AccionesKION GROUP AG	EUR	17	0,02	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesMEDTRONIC INC	USD	425	0,55	347	0,57
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	342	0,44	284	0,46
US5732841060 - AccionesMATIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	339	0,44	0	0,00
US6174464486 - AccionesMORGAN STANLEY	USD	15	0,02	0	0,00
US6311031081 - AccionesNASDAQ STK	USD	321	0,41	553	0,90
CH0038863350 - AccionesNESTLE	CHF	415	0,53	367	0,60
SE0000427361 - AccionesNORDIC BALTIC HOLDING	SEK	16	0,02	0	0,00
US6668071029 - AccionesNORTHROP GRUMMAN	USD	16	0,02	0	0,00
CH0012005267 - AccionesNOVARTIS	CHF	16	0,02	0	0,00
AT0000743059 - AccionesOMV AG	EUR	16	0,02	0	0,00
NO0003733800 - AccionesORKLA ASA	NOK	28	0,04	0	0,00
CH0024608827 - AccionesPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	18	0,02	0	0,00
US7170811035 - AccionesPFIZER ING	USD	16	0,02	0	0,00
US7185461040 - AccionesCONOCOPHILLIPS	USD	16	0,02	0	0,00
US7415034039 - AccionesPRECELINE GROUP INC	USD	17	0,02	0	0,00
US7427181091 - AccionesPROCTER & GAMBLE CO	USD	16	0,02	0	0,00
GB00B2B0DG97 - AccionesREED ELSEVIER	GBP	287	0,37	249	0,41
US7591EP1005 - AccionesREGIONS FINANCIAL CORP	USD	15	0,02	0	0,00
US7607591002 - AccionesREPUBLIC SERVICES INC	USD	28	0,04	0	0,00
FR0000121972 - AccionesSCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	17	0,02	0	0,00
GB00B1FH8J72 - AccionesSEVERN TRENT PLC	GBP	17	0,02	0	0,00
FR0000130809 - AccionesSOCIETE GENERALE ASSET	EUR	278	0,36	273	0,45
US8545021011 - AccionesSTANLEY BLACK & DECKER	USD	279	0,36	244	0,40
US8636671013 - AccionesSTRYKER CORPORATION	USD	25	0,03	0	0,00
LU0156801721 - AccionesTENARIS S.A	EUR	18	0,02	0	0,00
US8825081040 - AccionesTEXAS INSTRUMENTS INC	USD	16	0,02	0	0,00
FR0000121329 - AccionesTHALES	EUR	318	0,41	281	0,46
GB00B10RZP78 - AccionesUNILEVER PLC	GBP	16	0,02	0	0,00
US9130171096 - AccionesUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	464	0,60	438	0,71
DE0005089031 - AccionesUNITEDHEALTH GROUP	EUR	376	0,48	289	0,47
US91913Y1001 - AccionesVALERO ENERGY	USD	336	0,43	324	0,53
US9497461015 - AccionesWELLS FARGO & CO	USD	21	0,03	0	0,00
JE00B8KF9B49 - AccionesWPP GROUP PLC	GBP	17	0,02	0	0,00
US88579Y1010 - Acciones3M COMPANY	USD	278	0,36	262	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.413	12,08	7.592	12,38
TOTAL RENTA VARIABLE		9.413	12,08	7.592	12,38
LU0691314768 - ParticipacionesLAURIGA	EUR	6.304	8,11	0	0,00
LU0482270666 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	5.529	9,01
LU0151325312 - ParticipacionesCANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	4.687	7,64
IE00BQSBX418 - ParticipacionesGAM FUND MANGEMENT	EUR	0	0,00	3.654	5,96
IE00B50JD354 - ParticipacionesGAM FUND MANGEMENT	EUR	10.638	13,68	0	0,00
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	7.984	10,27	0	0,00
IE00B12VWB25 - ParticipacionesNEUBERGER BERMAN	EUR	6.874	8,84	10.610	17,29
FR0010262436 - ParticipacionesLAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	6.813	8,76	0	0,00
LU0517222484 - ParticipacionesPETERCAM BANK	EUR	324	0,42	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesAMIRAL GESTION	EUR	12.312	15,83	11.710	19,09
FR0010286013 - ParticipacionesAMIRAL GESTION	EUR	11.000	14,15	10.867	17,71
TOTAL IIC		62.249	80,06	47.057	76,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.539	94,55	54.649	89,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.943	96,35	56.277	91,73
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0290654978 - BonosLEHMAN BROTHERSIO,000I2050-03-16	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
ACC.BANCO POPULAR DESDE JUN 2013	Compra OpcionIACC.BANCO	101	Inversión
ACC.DEUTSCHE BANK	Compra OpcionIACC.DEUTSCHE	1.100	Inversión
ACCS QUALCOMM	Compra OpcionIACCS	1.884	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionI DJ EUROSTOXX	3.900	Cobertura
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionIETF ENERGY	3.795	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionIETF ENERGY	1.131	Inversión
VIX INDICE	Compra OpcionI VIX INDICEI100I	326	Inversión
Total subyacente renta variable		12.237	
TOTAL DERECHOS		12.237	
CAC 40	Compra FuturoI CAC 40I10I	1.224	Inversión
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT	Compra FuturoI CONSUMER	3.350	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoI CONSUMER	1.791	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoI DJ EUROSTOXX	5.392	Inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionIETF UTILITIES	1.153	Inversión
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoI EUROST DJ	12.336	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoI HEALTH CARE	3.172	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoI MDAX PERF	3.649	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoI NASDAQ 100I20I	3.515	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra FuturoI S&P 400 MIDCAP	5.087	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoI SP 500 INDICEI50I	5.215	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoI STOXX EUROPE 600	17.787	Cobertura
Total subyacente renta variable		63.671	
EURO- DOLAR	Compra FuturoI EURO-	11.925	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoI EURO-CHF125000I	499	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoI EURO-LIBRAI125000I	755	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13.179	
TREASURY BILL VTO.15/02/2024	Venta FuturoI TREASURY BILL VTO.	1.777	Cobertura
TREASURY NOTE 4.5% 15/02/2036	Venta FuturoI TREASURY NOTE 4.5%	2.504	Cobertura
Total otros subyacentes		4.281	
TOTAL OBLIGACIONES		81.131	

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
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 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 300.109,35 suponiendo un 0,44% 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 1.765.000,00 euros, suponiendo un 0,03% 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 SGIIIC, 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 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.

Debido a la volatilidad existente en el mercado y la vocación de preservar capital del fondo, el fondo Welzia Ahorro 5 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. Durante periodos de alta volatilidad, dichas coberturas no han producido efectos deseado, lo que ha generado actuaciones de retirada de coberturas al mismo tiempo que se disminuía la exposición a renta variable. No obstante, la volatilidad ha permanecido en línea a lo acostumbrado. El patrimonio del fondo durante el periodo ha estado invertido mayormente en fondos como el Amiral Sextant Grand Large, el GAM Star Credit Opportunities y el Lazard Objectif small caps. En la parte de renta fija han predominado estrategias de alto rendimiento con cupón flotante, bonos ligados a la inflación y deuda financiera subordinada. El Welzia Ahorro 5 ha hecho en el trimestre un 0,22% positivo con una volatilidad del 2,46%, en línea con la que habitualmente experimenta el fondo.

El fondo ha soportado un apalancamiento medio de 105%. En el número de partícipes ha habido un incremento de 6, de 234 a 240 partícipes. El patrimonio ha tenido un incremento de 16.412.811 euros, cerrando el trimestre con un total de 77,8 millones. 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 máxima esperada del 0,26%. La comisión anualizada soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,88%: 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,10% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado peor que sus competidores debido al mal funcionamiento de las estrategias de retorno absoluto. La diferencia máxima se produjo 26 de enero, siendo esta del 0,77%.

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.