

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	KPMG	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: 13/02/2007

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Este fondo invierte más del 75% de su patrimonio en Renta Variable. Se invertirá mayoritariamente en activos de renta variable pertenecientes al sector financiero. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de la cartera en USD y otras monedas.

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	3.033.071,71	3.120.814,19
Nº de partícipes	173	171
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	20.286	6,6882
2016	20.563	6,5888
2015	29.307	6,8782
2014	23.702	6,4676

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		
0,30		0,30	0,30		0,30	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 (%)	0,32	0,03	0,32	2,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	1,51	1,51	24,85	-0,81	-1,94	-4,21	6,35	6,13	32,93

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	21/03/2017	-1,80	21/03/2017	-5,40	20/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	2,63	01/03/2017	2,63	01/03/2017	4,14	10/11/2016

(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	12,96	12,96	16,93	12,20	20,42	20,99	20,19	14,03	16,62
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	21,90	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,24	0,50	2,43
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	12,28	12,28	13,89	12,38	25,43	20,46	15,86	10,91	14,12
VaR histórico(iii)	11,07	11,07	11,16	11,34	12,80	11,16	10,58	10,56	-17,69

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

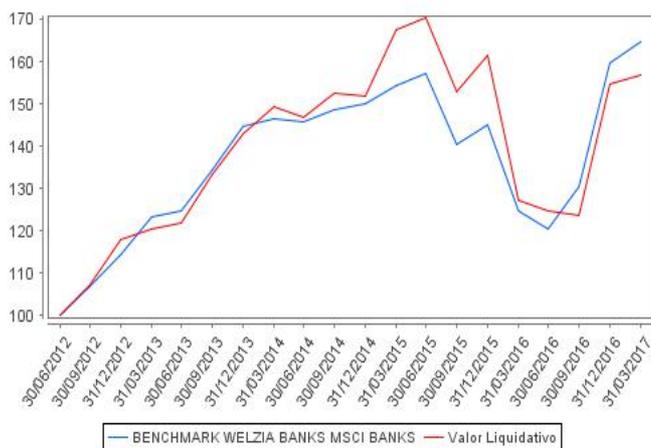
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,32	1,31	1,32	1,49

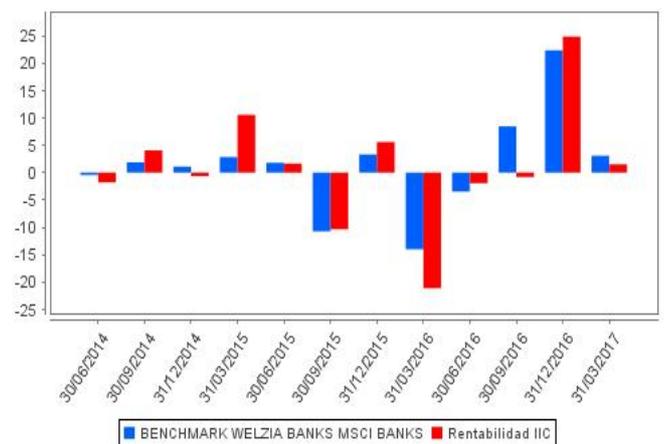
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de 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	18.109	89,27	17.839	86,75
* Cartera interior	982	4,84	26	0,13
* Cartera exterior	17.127	84,43	17.813	86,63
* 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)	1.358	6,69	1.758	8,55
(+/-) RESTO	818	4,03	966	4,70
TOTAL PATRIMONIO	20.285	100,00	20.563	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)	20.563	17.050	20.563	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,83	-3,17	-2,83	-1,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,48	21,89	1,48	-331,77
(+) Rendimientos de gestión	1,88	22,28	1,88	-367,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-47,38
+ Dividendos	0,45	0,56	0,45	-10,08
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	17,27	1,76	-88,76
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,28	4,04	-0,28	-107,74
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,05	0,41	-0,05	-113,33
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-0,40	35,52
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	8,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	19,78
(+) 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
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.286	20.563	20.286	

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

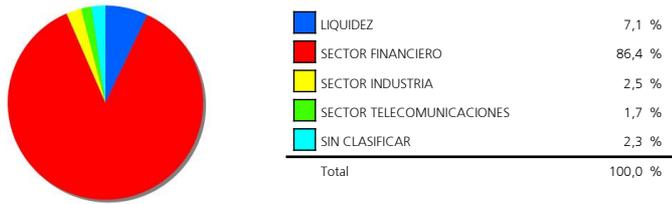
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	483	2,38	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	481	2,37	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		964	4,75	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		964	4,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		964	4,75	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	473	2,33	0	0,00
US0010551028 - Acciones AFLAC INC	USD	0	0,00	441	2,15
AU000000ANZ3 - Acciones AUSTRALIA & NZE BANK	AUD	615	3,03	563	2,74
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	476	2,34	0	0,00
CNE1000001Z5 - Acciones BANK OF CHINA	HKD	65	0,32	59	0,29
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	0	0,00	458	2,23
US0549371070 - Acciones BB&T CORPORATION	USD	286	1,41	304	1,48
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	521	2,57	516	2,51
CA0641491075 - Acciones BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	631	3,11	608	2,96
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	350	1,73	680	3,31
CNE1000002H1 - Acciones CHINA CONSTRUCTION	HKD	65	0,32	63	0,31
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	466	2,30	469	2,28
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP	USD	531	2,62	523	2,54
US2003401070 - Acciones COMERICA	USD	541	2,67	544	2,65
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	478	2,36	0	0,00
AU000000CBA7 - Acciones COMMONWEALTH BANK OF	AUD	631	3,11	579	2,81
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	493	2,43	0	0,00
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	104	0,51	91	0,44
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	489	2,41	0	0,00
NO0010031479 - Acciones DNB NOR ASA	NOK	0	0,00	345	1,68
US3167731005 - Acciones FIFTH THRID BANCORP	USD	471	2,32	506	2,46
MXP370711014 - Acciones GRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	76	0,37	66	0,32
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	507	2,50	535	2,60
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	334	1,62
CNE1000003G1 - Acciones IND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	64	0,32	60	0,29
SE0000107419 - Acciones INVESTOR AB B SHS	SEK	328	1,62	591	2,87
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	544	2,68	541	2,63
CZ0008019106 - Acciones KOMERCNI BANKA	CZK	48	0,24	45	0,22
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	410	2,02	384	1,87
US55261F1049 - Acciones M&T BANK CORPORATION	USD	473	2,33	485	2,36
MYL115500000 - Acciones MALAYAN BANKING BERHAD	MYR	46	0,23	43	0,21
US59156R1086 - Acciones METLIFE INC	USD	0	0,00	548	2,67
JP3902900004 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	324	1,60	322	1,57
JP3885780001 - Acciones MIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	301	1,48	299	1,45
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	499	2,46	498	2,42
US6311031081 - Acciones NASDAQ STK	USD	450	2,22	440	2,14
FR0000120685 - Acciones NATIXIS	EUR	487	2,40	0	0,00
SE0000427361 - Acciones NORDIC BALTIC HOLDING	SEK	0	0,00	592	2,88
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	330	1,63	325	1,58
US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	531	2,62	524	2,55
CA7800871021 - Acciones ROYAL BANK OF CANADA	CAD	717	3,54	675	3,28
RU0009029540 - Acciones SBERBANK OF RUSSIA	USD	51	0,25	51	0,25
TH0015010R16 - Acciones SIAM COMMERCIAL BANK	THB	80	0,40	73	0,35
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET	EUR	476	2,34	467	2,27
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED	GBP	405	1,99	350	1,70
JP3890350006 - Acciones SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	324	1,60	345	1,68
CA8911605092 - Acciones TORONTO-DOMINION BANK	CAD	681	3,36	679	3,30
US89417E1091 - Acciones TRAVELERS	USD	0	0,00	473	2,30
US9497461015 - Acciones WELLS FARGO & CO	USD	639	3,15	641	3,12
AU000000WBC1 - Acciones WESTPAC	AUD	628	3,09	558	2,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		17.105	84,33	17.693	86,06
TOTAL RENTA VARIABLE		17.105	84,33	17.693	86,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.105	84,33	17.693	86,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.069	89,08	17.693	86,06

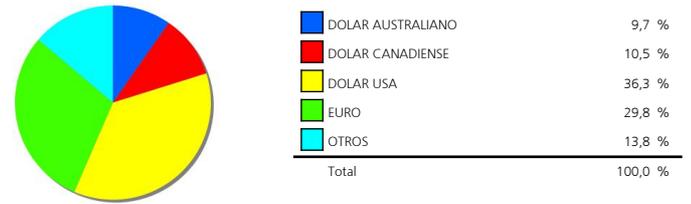
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

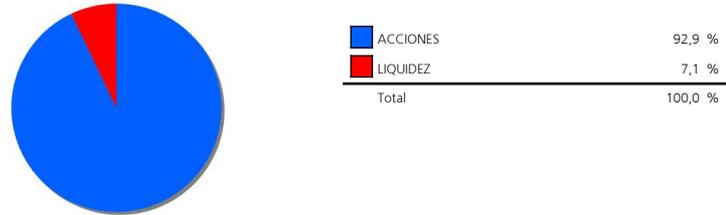
Sector Económico



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. BANK OF AMERICA	Compra OpcionACC. BANK OF	1.158	Inversión
ACC.BANCO POPULAR DESDE JUN 2013	Compra OpcionACC.BANCO	35	Inversión
ACC.DEUTSCHE BANK	Compra OpcionACC.DEUTSCHE	660	Inversión
VIX INDICE	Compra OpcionVIX INDICEI100I	300	Inversión
Total subyacente renta variable		2.153	
TOTAL DERECHOS		2.153	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	2.766	Inversión
Total subyacente renta variable		2.766	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	1.501	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	1.749	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	8.534	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-	472	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	748	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13.004	
TOTAL OBLIGACIONES		15.770	

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

No aplica

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 fundamentos que están mostrando muchas de dichas economías.

El índice global de bancos subió un 4% desde inicio del año, con tendencias contrapuestas regionalmente hablando. Los bancos americanos prolongaron durante los dos primeros meses del año la tendencia alcista que se observaba desde principios de noviembre. Las dudas sobre el cumplimiento de las medidas de Trump y una aceleración de la economía americana algo decepcionante provocaron que en el último mes del trimestre cayesen un 8% (quedándose prácticamente planos en el trimestre, subiendo 0,75%). En el caso de los europeos, han observado una tendencia alcista sostenida, a medida que los riesgos políticos han seguido desapareciendo y la economía mostraba signos de fortaleza. El índice europeo de bancos subió en el trimestre un 8,71%.

El fondo mantiene una cartera centrada en replicar al MSCI World Banks Local. Por tanto, incluye entre sus activos una cartera diversificada de acciones de los principales bancos de cada región. Durante el trimestre ha habido cierta sobreponderación a los bancos americanos, que se fue eliminando a medida que los datos de la economía real americana no eran tan buenos como se esperaba, y el índice de bancos americanos sufría descensos. Los valores con mayor peso en la cartera durante el trimestre han sido Royal Bank of Canada, Toronto Dominion Bank y Wells Fargo (con más del 3% en cada posición).

El fondo ha soportado un apalancamiento medio de 101%. En el número de partícipes ha habido un incremento de 2, de 171 a 173 partícipes. El patrimonio ha tenido un incremento de 276.806 euros, cerrando el trimestre con un total de 20,3 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 1,09%. La comisión anualizada soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,28%: 1,20% por comisión de gestión y 0,08% por depósito. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores. La diferencia máxima respecto del índice de referencia se produjo el 28 de marzo, siendo esta del 2,16%. El fondo hacía un 1,51% en el trimestre con una volatilidad del 13,31%.

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.