

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: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Fondo de Renta Fija.

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 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	857.694,28	481.527,36
Nº de partícipes	145	145
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	9.494	11,0686
2016	5.320	11,0492
2015	3.850	11,1402
2014	4.567	11,1622

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		
0,06		0,06	0,06		0,06	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 (%)	0,00	0,08	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,12	-0,19	-0,08

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	0,18	0,18	-0,87	0,17	0,30				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	03/01/2017	-0,37	03/01/2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	02/01/2017	0,30	02/01/2017		

(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	1,71	1,71	0,80	0,84	0,94				
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44				
BENCHMARK	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02				
VaR histórico(iii)	0,68	0,68	0,76						

(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.

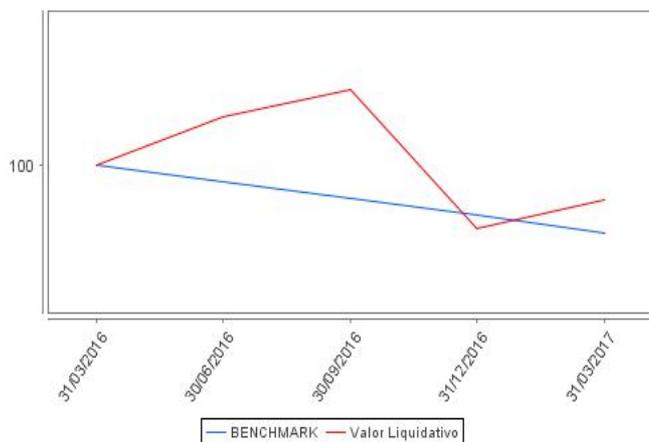
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

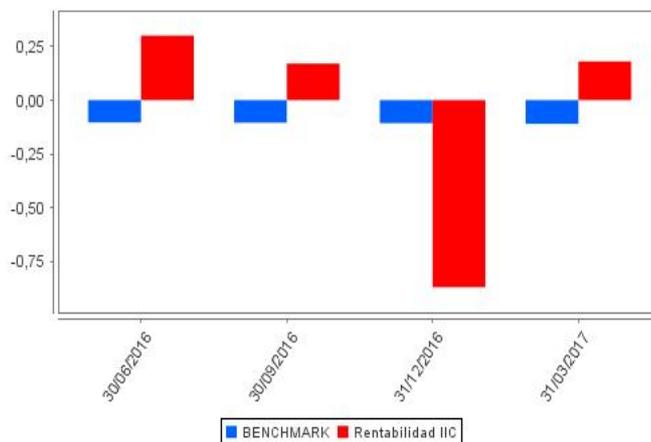
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,10	0,10	0,12	0,10	0,11	0,46	0,47	0,45	0,43

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Enero de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	7.128	75,08	3.372	63,38
* Cartera interior	4.704	49,55	1.109	20,85
* Cartera exterior	2.383	25,10	2.240	42,11
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,43	23	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.817	19,14	703	13,21
(+/-) RESTO	549	5,78	1.245	23,40
TOTAL PATRIMONIO	9.494	100,00	5.320	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)	5.320	11.427	5.320	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	54,43	-46,82	54,43	-169,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,24	-1,00	0,24	-602,42
(+) Rendimientos de gestión	0,34	-0,90	0,34	-440,38
+ Intereses	0,14	-1,31	0,14	-106,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	2,06	0,00	-99,92
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,11	0,49	-0,11	-113,96
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,40	-3,04	0,40	-107,79
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	0,01	0,03	95,28
+/- Otros resultados	-0,12	0,89	-0,12	-107,77
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,12	-0,10	-162,04
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,06	-41,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-41,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	13,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	-92,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.494	5.320	9.494	

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	%
ES0213679196 - BonosIBANKINTER SAI6,375I2019-09-11	EUR	349	3,68	347	6,52
ES0214974059 - BonosUNNIMIO,188I2017-08-09	EUR	97	1,02	96	1,81
ES0213307004 - BonosIBANKIA SAUI4,000I2019-05-22	EUR	207	2,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		653	6,88	443	8,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		653	6,88	443	8,33
ES00000124C5 - REPOIUBS_EUROPEIO,520I2017-04-03	EUR	2.455	25,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.455	25,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.108	32,74	443	8,33
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	939	9,89	0	0,00
TOTAL IIC		939	9,89	0	0,00
- DepositotBANCO SABADELL USD1,450I2017 04 19	USD	657	6,92	666	12,52
TOTAL DEPÓSITOS		657	6,92	666	12,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.704	49,55	1.109	20,85
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2017-05-05	EUR	101	1,07	0	0,00
US05530RAB42 - BonosIBBVAI2,959I2060-04-18	USD	188	1,98	0	0,00
XS0185490934 - BonosICITIGROUP INICIO,268I2017-05-10	EUR	201	2,11	0	0,00
DE000DL19SS0 - BonosIDEUTSCHE BANK AGIO,143I2018-04-13	EUR	200	2,11	200	3,75
XS1458408306 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,168I2021-07-27	EUR	256	2,70	254	4,78
US38141GVQ45 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,582I2020-08-15	USD	190	2,00	192	3,61
XS1239091785 - BonosLIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	308	3,24	308	5,78
US61761JVM88 - BonosIMORGAN STANLEYIO,937I2018-01-05	USD	0	0,00	286	5,38
XS1418630023 - BonosINASDAQI1,750I2023-02-19	EUR	105	1,11	103	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.549	16,32	1.343	25,24
XS1017790178 - BonosIBANCO POPULAR INTLI2,500I2017-02-01	EUR	0	0,00	101	1,90
XS0185490934 - BonosICITIGROUP INICIO,272I2017-02-10	EUR	0	0,00	200	3,77
US25243YAR09 - BonosIDIAGEO PLCIO,750I2017-05-11	USD	282	2,97	286	5,37
US61761JVM88 - BonosIMORGAN STANLEYIO,937I2018-01-05	USD	282	2,98	0	0,00
US87938WAG87 - BonosITELEFONICA ITNLI3,110I2017-07-03	USD	288	3,03	297	5,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		852	8,98	884	16,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.401	25,30	2.227	41,86
TOTAL RENTA FIJA		2.401	25,30	2.227	41,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.401	25,30	2.227	41,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.105	74,85	3.336	62,71

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
ETF ISHARES BARCLAYS 20 YEARS TR Total subyacente renta variable	Emisión OpcionETF ISHARES	2.934 2.934	Inversión
EURO- DOLAR Total subyacente tipo de cambio	Compra FuturoEURO-	2.636 2.636	Cobertura
TOTAL OBLIGACIONES		5.570	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.096.908,65 euros que supone el 22,09% sobre el patrimonio de la IIC.

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 108.070.000,00 euros, suponiendo un 15,73% 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 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.

Trimestre 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 cartera está compuesta por una serie de bonos con vencimientos inferiores a 5 años, consiguiendo una duración media de 1,5%. Se centra en bonos investment grade, aunque tiene un 10% en bonos High Yield. Esta inversión en High Yield se realiza, en su mayoría, a través de bonos de menor prelación de pago en compañías de alta calidad crediticia. Completa su cartera con la inversión en el fondo Mutuafondo Tier I, un fondo de deuda bancaria subordinada con fechas de vencimiento cercanas y calificativo medio de grado de inversión. La inversión se completa con depósitos en entidades bancarias nacionales. Entre las principales posiciones, además del fondo comentado, podemos observar los siguientes bonos: Bankinter 6,375% 09/11/2019 y Diageo Finance 1,5% 05/11/2017.

El patrimonio ha aumentado en 4.173.017 euros, cerrando así el trimestre en 9,5 millones mientras que el número de partícipes del fondo ha quedado inalterado. La comisión anualizada soportada por el fondo, desde inicio de trimestre, ha sido del 0,40%: 0,25% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,07% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento del fondo ha estado en línea con el del resto de fondos con exposición a tipos de interés de la casa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo permitido para cada uno de ellos. 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 0,09%. El fondo hacía un 0,18% con una volatilidad del 0,94%.

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.