

<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>	kpmg	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo 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 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](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 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: alto

**Descripción general**

Este fondo invierte un mínimo del 30% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 20% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa entre el 12% y el 18%. 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	4.043.682,92	3.542.195,69
Nº de partícipes	219	188
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	46.548	11,5112
2016	40.035	11,3024
2015	38.902	11,1737
2014	37.278	11,1911

### 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		
0,22		0,22	0,22		0,22	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 (%)	0,80	1,01	0,80	5,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

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
Rentabilidad	1,85	1,85	5,66	2,04	-2,95	1,15	-0,16	4,06	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,48	21/03/2017	-1,48	21/03/2017	-3,42	29/06/2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,41	01/03/2017	1,41	01/03/2017	2,66	18/12/2014

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,69	7,69	10,26	9,69	12,28	11,38	12,95	11,42	
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 CRECIMIENTO 15 EURIBOR 3M Y 680 PB	0,23	0,23	0,23	0,21	0,22	0,24	0,24	0,25	
VaR histórico(iii)	6,15	6,15	6,34	6,43	6,62	6,34	5,77	4,18	

(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.

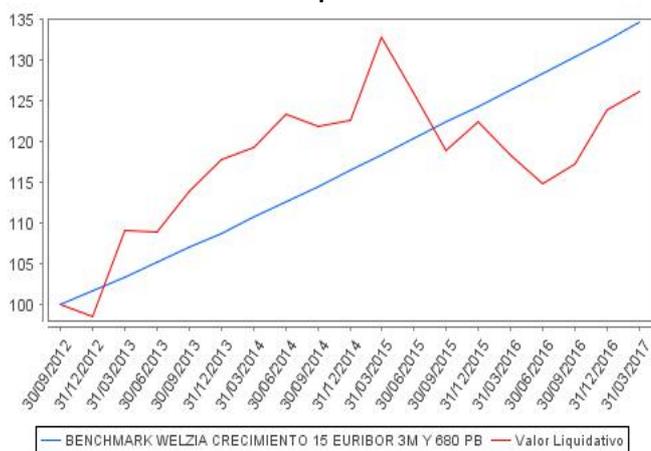
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,40	0,40	0,32	0,34	0,31	1,33	1,56	1,59	1,77

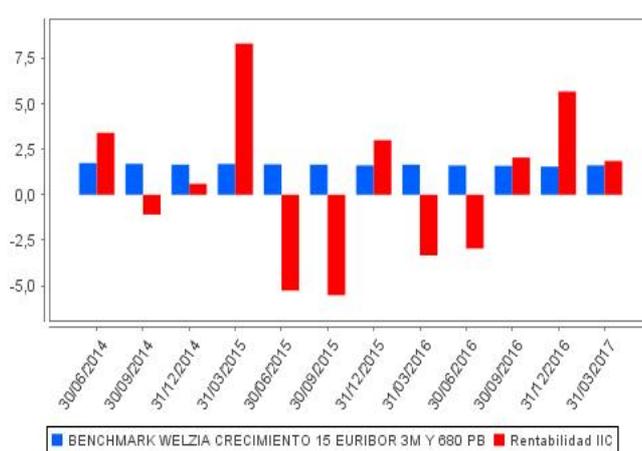
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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
<b>Total fondos</b>	<b>174.700</b>	<b>1.245</b>	<b>1,45</b>

\* 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	44.085	94,71	37.119	92,71
* Cartera interior	2.288	4,92	2.100	5,25
* Cartera exterior	41.795	89,79	35.019	87,47
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	80	0,17	1.467	3,66
(+/-) RESTO	2.383	5,12	1.450	3,62
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>46.548</b>	<b>100,00</b>	<b>40.036</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>40.035</b>	<b>37.308</b>	<b>40.035</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,68	1,63	13,68	825,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,90	5,57	1,90	477,66
(+) Rendimientos de gestión	2,15	5,64	2,15	394,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,18	0,45	0,18	-56,49
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,05	2,51	1,05	-53,78
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,72	-0,32	-1,72	486,71
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	2,44	2,82	2,44	-4,68
+ Otros resultados	0,20	0,18	0,20	22,67
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,30	-0,27	-3,24
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	8,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	17,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-45,56
(+) Ingresos	0,02	0,23	0,02	86,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	86,47
+ Otros ingresos	0,00	0,22	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>46.548</b>	<b>40.035</b>	<b>46.548</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	%
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	706	1,52	653	1,63
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	40	0,09	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>746</b>	<b>1,61</b>	<b>653</b>	<b>1,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>746</b>	<b>1,61</b>	<b>653</b>	<b>1,63</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	50	0,11	0	0,00
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGI	EUR	1.486	3,19	1.436	3,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.536</b>	<b>3,30</b>	<b>1.436</b>	<b>3,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.282</b>	<b>4,91</b>	<b>2.089</b>	<b>5,22</b>
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYS1,68712049-05-12	EUR	181	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>181</b>	<b>0,39</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>181</b>	<b>0,39</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>181</b>	<b>0,39</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	37	0,08	0	0,00
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	659	1,42	616	1,54
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	41	0,09	0	0,00
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	7	0,01	5	0,01
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	654	1,41	637	1,59
US0116591092 - AccionesIALASKA AIR GROUP INC	USD	37	0,08	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	38	0,08	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	822	1,77	754	1,88
FI0009000285 - AccionesIAMER SPORTS	EUR	0	0,00	594	1,48
US0236081024 - AccionesIAMEREN CORPORATION	USD	38	0,08	0	0,00
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	35	0,07	0	0,00
US0325111070 - AccionesIANADARKO PETROLEUM	USD	175	0,38	0	0,00
US00206R1023 - AccionesISBC COMMUNICATIONS	USD	37	0,08	0	0,00
US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP	USD	38	0,08	0	0,00
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	39	0,08	0	0,00
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	713	1,53	720	1,80
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	674	1,45	603	1,51
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	713	1,53	760	1,90
BE0003810273 - AccionesIBELGACOM	EUR	39	0,08	0	0,00
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	743	1,60	736	1,84
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	40	0,09	0	0,00
US1667641005 - AccionesICHEVRON	USD	38	0,08	0	0,00
US1746101054 - AccionesICITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	35	0,08	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	38	0,08	0	0,00
US20825C1045 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	190	0,41	0	0,00
US26875P1012 - AccionesIEOG RESOURCES INC	USD	176	0,38	0	0,00
FR0000038259 - AccionesIEUROFINS SCIENTIFIC	EUR	39	0,08	0	0,00
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	42	0,09	0	0,00
US3724601055 - AccionesIGENUINE PARTS COMPANY	USD	37	0,08	0	0,00
DE000AOLD6E6 - AccionesIGERRESHEUMER AG	EUR	39	0,08	0	0,00
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	701	1,51	0	0,00
DE0006047004 - AccionesIHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	695	1,49	665	1,66
US42809H1077 - AccionesIHESS CORPORATION	USD	178	0,38	0	0,00
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	716	1,54	673	1,68
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	42	0,09	0	0,00
IE00B6330302 - AccionesILINGERSOLL RAND PLC	USD	39	0,08	0	0,00
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	666	1,43	624	1,56
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	691	1,48	666	1,66
DE000KGX8881 - AccionesIKION GROUP AG	EUR	39	0,08	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	439	0,94	360	0,90
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	804	1,73	731	1,83
US5732841060 - AccionesIMATIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	757	1,63	0	0,00
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	35	0,08	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	602	1,29	553	1,38
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	412	0,89	391	0,98
SE0000427361 - AccionesINORDIC BALTIC HOLDING	SEK	36	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6668071029 - AccionesINORTHROP GRUMMAN	USD	37	0,08	0	0,00
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	38	0,08	0	0,00
AT0000743059 - AccionesIOMV AG	EUR	39	0,08	0	0,00
CH0024608827 - AccionesIPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	38	0,08	0	0,00
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	38	0,08	0	0,00
US7185461040 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	38	0,08	0	0,00
US7237871071 - AccionesIPIONEER NATURAL	USD	175	0,38	0	0,00
US7415034039 - AccionesIPRECELINE GROUP INC	USD	42	0,09	0	0,00
US7427181091 - AccionesIPROCTER & GAMBLE CO	USD	38	0,08	0	0,00
GB00B2B0DG97 - AccionesIREEED ELSEVIER	GBP	735	1,58	640	1,60
US7591EP1005 - AccionesIREGIONS FINANCIAL CORP	USD	36	0,08	0	0,00
FR0000121972 - AccionesISCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	39	0,08	0	0,00
GB00B1FH8J72 - AccionesISEVERN TRENT PLC	GBP	40	0,09	0	0,00
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	730	1,57	718	1,79
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	716	1,54	626	1,56
LU0156801721 - AccionesITENARIS S.A	EUR	41	0,09	0	0,00
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	38	0,08	0	0,00
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	760	1,63	732	1,83
GB00B10RZP78 - AccionesIUNILEVER PLC	GBP	39	0,08	0	0,00
US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	685	1,47	678	1,69
DE0005089031 - AccionesIUNITEDHEALTH GROUP	EUR	41	0,09	760	1,90
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	735	1,58	767	1,92
JE00B8KF9B49 - AccionesIWPP GROUP PLC	GBP	40	0,09	0	0,00
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANYY	USD	716	1,54	677	1,69
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>18.939</b>	<b>40,69</b>	<b>15.686</b>	<b>39,18</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>18.939</b>	<b>40,69</b>	<b>15.686</b>	<b>39,18</b>
LU0886779783 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT	USD	2.413	5,18	0	0,00
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	947	2,03	775	1,93
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	60	0,13	58	0,15
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	2.119	4,55	0	0,00
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.005	2,16	0	0,00
LU0922334643 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.371	2,95	1.273	3,18
LU0300738944 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	USD	2.189	4,70	0	0,00
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	250	0,54	236	0,59
IE00BYZK4552 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	1.145	2,46	0	0,00
DE0002635307 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	3.920	9,79
FR0011645647 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.332	5,01	0	0,00
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.156	2,48	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	1.324	2,84	1.210	3,02
US73937B6544 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	0	0,00	4.068	10,16
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	5.008	10,76	7.582	18,94
US78464A7972 - ParticipacionesIKBW REGIONAL BANKING	USD	1.210	2,60	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	193	0,42	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>22.722</b>	<b>48,81</b>	<b>19.122</b>	<b>47,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>41.842</b>	<b>89,89</b>	<b>34.808</b>	<b>86,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>44.124</b>	<b>94,80</b>	<b>36.897</b>	<b>92,16</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
ACC.BANCO POPULAR DESDE JUN 2013	Compra OpcionIACC.BANCO	78	Inversión
ACC.DEUTSCHE BANK	Compra OpcionIACC.DEUTSCHE	1.320	Inversión
ACCS QUALCOMM	Compra OpcionIACCS	1.884	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionI DJ EUROSTOXX	3.000	Cobertura
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionIETF ENERGY	4.747	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionIETF ENERGY	980	Inversión
VIX INDICE	Compra OpcionI VIX INDICEI100I	652	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>12.661</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>12.661</b>	
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoIAUSTRALIAN SPI	2.168	Inversión
CAC 40	Venta FuturoICAC 40I10I	2.909	Cobertura
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT	Compra FuturoI CONSUMER	1.960	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoI CONSUMER	1.023	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoI DJ EUROSTOXX	337	Inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionIETF UTILITIES	1.009	Inversión
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoIEUROST DJ	7.966	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoIFINANCIAL SELECT	1.063	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoIFTSE 100I10I	1.005	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoIHEALTH CARE	1.833	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoIMDAX PERF	2.117	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoINASDAQ 100I20I	3.111	Inversión
RUSIA USD INDEX	Compra FuturoIRUSIA USD	793	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoIRUSSEL 2000	2.163	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoISP 500 INDICEI50I	3.443	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoI STOXX EUROPE 600	7.074	Cobertura
TOPIX 100	Compra FuturoITOPIX 100I10000I	1.131	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoITORONTO STOCH	1.262	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>42.367</b>	
EURO- AUD	Compra FuturoIEURO- AUDI125000I	125	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoIEURO- CADI125000I	125	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoIEURO-	22.847	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoIEURO-CHFI125000I	1.621	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoIEURO-LIBRAI125000I	409	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>25.127</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>67.494</b>	



#### 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

Como consecuencia de las diferencias entre las fechas de liquidación de las compras y las ventas realizadas sobre la cartera de la IIC, se superó puntualmente (un día) el límite de endeudamiento marcado en el artículo 301.c) del RIIC

#### 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 15.764.239,81 euros que supone el 33,87% sobre el patrimonio de la IIC.

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 199.999,93 suponiendo un 0,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 fundamentos 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.

Debido a la volatilidad existente en el mercado, el fondo Welzia Crecimiento 15 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. Debido a ello, el fondo ha mantenido un nivel de exposición a los distintos activos algo inferior a su objetivo en condiciones normales de mercado. El fondo ha mantenido todo el trimestre exposición a renta variable en la horquilla entre el 50 y el 110%, manteniendo una diversificación tanto sectorial como geográfica similar a MSCI WORLD Index, aunque empezó con una infraponderación en países emergentes respecto del índice de referencia, por lo que no aprovechó del todo su impulso. Sus principales posiciones durante el trimestre han sido en los fondos Amiral Sextant PEA, Aberdeen Global Emerging Markets y Echiquier Entrepreneurs. El rendimiento del fondo ha sido del 1,85%, soportando una volatilidad del 8,37%.

El fondo ha soportado un apalancamiento medio de 100%. En el número de partícipes ha habido un incremento de 31, de 188 a 219 partícipes. El patrimonio ha tenido un incremento de 6.512.498 euros, cerrando el trimestre con un total de 46,5 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 0,88%. La comisión anualizada soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,16%: 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,18% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores. La diferencia máxima se produjo el 27 de marzo, siendo esta del 3,49%.

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.