

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: 11/05/2007

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

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

Descripción general

El fondo invierte más del 75% del patrimonio en Renta Variable americana de alta capitalización. Toma como referencia el S&P 500 sin tratar de replicar su composición y evolución. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura UBS 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	762.405,52	749.684,07
Nº de partícipes	128	126
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	9.196	12,0622
2016	8.739	11,6574
2015	9.451	10,8883
2014	9.168	10,9046

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		
0,40		0,40	0,40		0,40	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 (%)	1,13	0,00	1,13	2,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,01	-0,04	-0,02

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	3,47	3,47	5,68	1,90	1,50	7,06	-0,15	10,47	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	21/03/2017	-1,42	21/03/2017	-3,82	01/09/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,26	01/03/2017	1,26	01/03/2017	5,05	26/08/2015

(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	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,62	7,62	10,62	9,66	11,95	13,40	16,22	12,17	
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	
S&P 500	6,57	6,57	8,62	9,76	13,62	13,04	15,39	11,34	
VaR histórico(iii)	7,28	7,28	7,54	7,74	8,07	7,54	7,32	9,08	

(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.

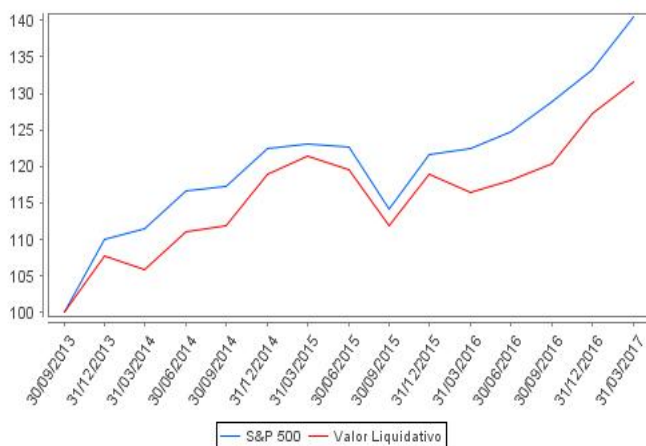
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,44	0,44	0,45	0,45	0,44	1,78	1,76	1,78	1,83

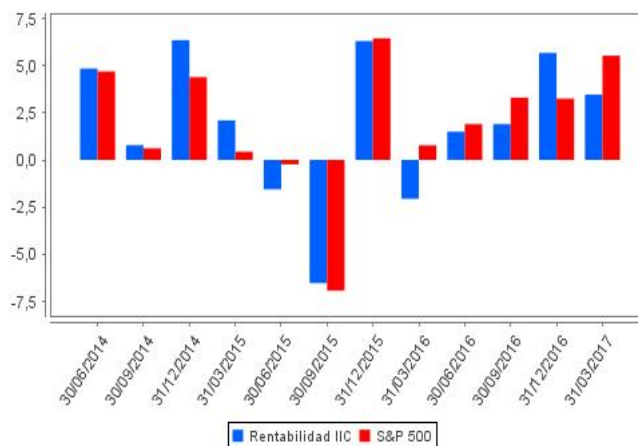
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	7.975	86,71	7.034	80,48
* Cartera interior	0	0,00	260	2,97
* Cartera exterior	7.975	86,71	6.774	77,51
* 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)	660	7,18	1.488	17,03
(+/-) RESTO	562	6,11	218	2,49
TOTAL PATRIMONIO	9.197	100,00	8.740	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)	8.739	7.393	8.739	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,65	12,24	1,65	-83,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,40	5,58	3,40	1.298,43
(+) Rendimientos de gestión	3,91	6,18	3,91	1.289,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.714,02
+ Dividendos	0,35	0,63	0,35	-32,25
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,69	7,84	1,69	-74,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,66	-3,75	1,66	-152,95
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,11	0,84	0,11	-84,89
+/- Otros resultados	0,10	0,62	0,10	-79,97
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,60	-0,51	8,66
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	17,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	15,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,16	-0,08	-41,50
(+) 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)	9.196	8.739	9.196	

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

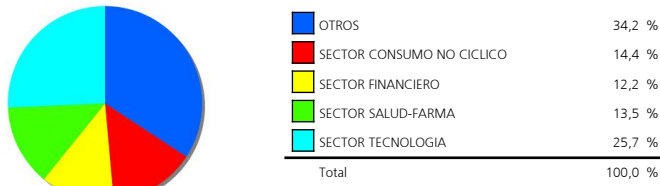
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120J8 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2017-01-02	EUR	0	0,00	260	2,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	260	2,98
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	260	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	260	2,98
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	204	2,22	212	2,43
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	228	2,48	0	0,00
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	2	0,02	2	0,02
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	0	0,00	139	1,59
US0116591092 - AccionesIALASKA AIR GROUP INC	USD	130	1,41	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	128	1,39	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	230	2,50	202	2,31
US0236081024 - AccionesIAMEREN CORPORATION	USD	78	0,85	0	0,00
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	142	1,55	0	0,00
US0367521038 - AccionesIANTHEM INC	USD	154	1,67	0	0,00
US0394831020 - AccionesIARCHER DANIELS MIDLAND	USD	0	0,00	156	1,79
US00206R1023 - AccionesISBC COMMUNICATIONS	USD	188	2,05	0	0,00
US0530151036 - AccionesIAUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	0	0,00	210	2,40
US0534841012 - AccionesIAVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	109	1,19	0	0,00
US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP	USD	112	1,21	0	0,00
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	0	0,00	215	2,46
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	0	0,00	259	2,97
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	122	1,33	222	2,54
US1101221083 - AccionesIBRISTOL MYERS	USD	149	1,62	0	0,00
SG9999014823 - AccionesIBROADCOM	USD	210	2,28	0	0,00
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	168	1,83	218	2,49
US15189T1079 - AccionesICENTERPOINT ENERGY INC	USD	78	0,84	0	0,00
US1667641005 - AccionesICHEVRON	USD	172	1,87	0	0,00
US1746101054 - AccionesICITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	115	1,25	0	0,00
US1773761002 - AccionesICITRIX SYSTEM INC	USD	220	2,40	0	0,00
US1897541041 - AccionesICOACH INC	USD	173	1,88	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	161	1,75	222	2,54
US20825C1045 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	188	2,05	224	2,56
US0673831097 - AccionesICR BARD INC	USD	155	1,69	0	0,00
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	211	2,30	0	0,00
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	133	1,45	0	0,00
US30225T1025 - AccionesIEXTRA_SPACE	USD	104	1,13	0	0,00
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	0	0,00	288	3,30
CH0114405324 - AccionesIGARMIN LTD	USD	0	0,00	164	1,87
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	240	2,61	159	1,81
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	134	1,46	0	0,00
US3724601055 - AccionesIGENUINE PARTS COMPANY	USD	158	1,72	0	0,00
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	108	1,17	0	0,00
US42824C1099 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	220	2,39	0	0,00
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	200	2,29
IE00B6330302 - AccionesILINGERSOLL RAND PLC	USD	137	1,49	0	0,00
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	201	2,30
US49446R1095 - AccionesIKIMCO REALTY CORPORATION	USD	0	0,00	169	1,94
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	0	0,00	234	2,68
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	152	1,66	177	2,03
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	149	1,62	210	2,41
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	215	2,34	221	2,53
US5732841060 - AccionesIMATIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	116	1,26	232	2,65
US60871R2094 - AccionesIMOLSON COORS BREWING CO	USD	0	0,00	162	1,85
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	116	1,27	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	126	1,36	192	2,19
US6668071029 - AccionesINORTHROP GRUMMAN	USD	131	1,42	0	0,00
US6293775085 - AccionesINRG ENERGY	USD	87	0,94	0	0,00
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	155	1,69	188	2,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7185461040 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	182	1,98	0	0,00
US7415034039 - AccionesIPRECELINE GROUP INC	USD	167	1,82	0	0,00
US7427181091 - AccionesIPROCTER & GAMBLE CO	USD	244	2,65	200	2,29
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	122	1,33	0	0,00
US7445731067 - AccionesIPUBLIC SERVICE ENTERPRISE	USD	0	0,00	186	2,13
US7591EP1005 - AccionesIREGIONS FINANCIAL CORP	USD	120	1,31	0	0,00
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	0	0,00	236	2,70
US8552441094 - AccionesISTARBUCKS	USD	165	1,79	0	0,00
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	0	0,00	169	1,93
US8636671013 - AccionesISTRYKER CORPORATION	USD	0	0,00	217	2,48
US8679141031 - AccionesISUNTRUST BANKS INC	USD	117	1,28	0	0,00
US8753721047 - AccionesITANDEM DIABETES CARE INC	USD	0	0,00	4	0,05
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	213	2,32	0	0,00
US8919061098 - AccionesITOTAL SYSTEM	USD	209	2,27	0	0,00
US9113121068 - AccionesIUNITED PARCEL	USD	136	1,48	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	0	0,00	199	2,28
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.983	86,84	6.289	71,97
TOTAL RENTA VARIABLE		7.983	86,84	6.289	71,97
US73937B8607 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	0	0,00	430	4,93
TOTAL IIC		0	0,00	430	4,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.983	86,84	6.719	76,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.983	86,84	6.979	79,88

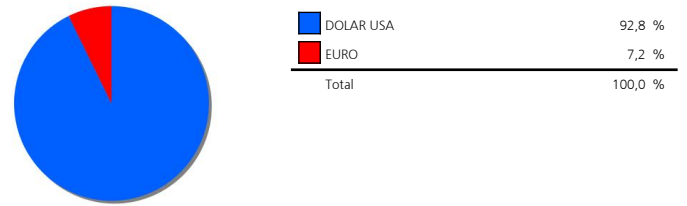
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

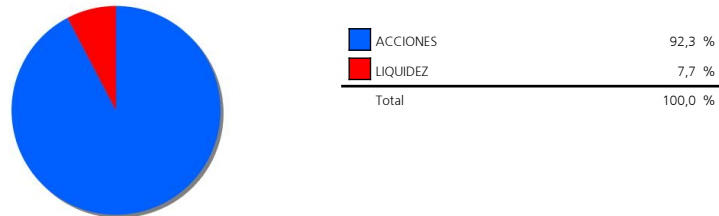
Sector Económico



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
ACCS QUALCOMM	Compra OpcionIACCS	629	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY	1.265	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY	188	Inversión
VIX INDICE	Compra OpcionVIX INDICEI100I	130	Inversión
Total subyacente renta variable		2.212	
TOTAL DERECHOS		2.212	
ACCS VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión OpcionIACCS VISA INC.	40	Inversión
ACCS VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión OpcionIACCS VISA INC.	40	Inversión
ACCS VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión OpcionIACCS VISA INC.	40	Inversión
ACCS VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión OpcionIACCS VISA INC.	39	Inversión
ACCS VALERO ENERGY	Emisión OpcionIACCS VALERO	117	Inversión
ACCS COCA COLA	Emisión OpcionIACCS COCA	38	Inversión
ACCS COCA COLA	Emisión OpcionIACCS COCA	19	Inversión
ACCS COCA COLA	Emisión OpcionIACCS COCA	38	Inversión
ACCS COCA COLA	Emisión OpcionIACCS COCA	38	Inversión
ACCS EXXON MOBIL	Emisión OpcionIACCS EXXON	36	Inversión
ACCS EXXON MOBIL	Emisión OpcionIACCS EXXON	36	Inversión
ACCS EXXON MOBIL	Emisión OpcionIACCS EXXON	38	Inversión
ACCS EXXON MOBIL	Emisión OpcionIACCS EXXON	37	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Emisión OpcionIACCS GOLDMAN	108	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Emisión OpcionIACCS GOLDMAN	108	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Emisión OpcionIACCS GOLDMAN	100	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Emisión OpcionIACCS GOLDMAN	105	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Emisión OpcionIACCS GOLDMAN	117	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión OpcionIACCS	58	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión OpcionIACCS	59	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión OpcionIACCS	59	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión OpcionIACCS	58	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión OpcionIACCS	58	Inversión
ACCS NIKE	Emisión OpcionIACCS NIKEI100I	24	Inversión
ACCS NIKE	Emisión OpcionIACCS NIKEI100I	25	Inversión
ACCS NIKE	Emisión OpcionIACCS NIKEI100I	25	Inversión
ACCS NIKE	Emisión OpcionIACCS NIKEI100I	25	Inversión
ACCS NIKE	Emisión OpcionIACCS NIKEI100I	26	Inversión
ACCS VERIZON COMMUNICATIONS INC	Emisión OpcionIACCS VERIZON	43	Inversión
ACCS VERIZON COMMUNICATIONS INC	Emisión OpcionIACCS VERIZON	44	Inversión
ACCS VERIZON COMMUNICATIONS INC	Emisión OpcionIACCS VERIZON	44	Inversión
ACCS VERIZON COMMUNICATIONS INC	Emisión OpcionIACCS VERIZON	44	Inversión
ACCS VERIZON COMMUNICATIONS INC	Emisión OpcionIACCS VERIZON	43	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionLETF UTILITIES	192	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	201	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	1.211	Inversión
Total subyacente renta variable		3.333	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	8.410	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8.410	
TOTAL OBLIGACIONES		11.743	

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

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 11.300.000,00 euros, suponiendo un 1,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

El 2017 empezaba con las bolsas americanas favoreciéndose todavía del efecto del reflation trade y demostrando su fortaleza. Pero fue a medida que avanzaba el trimestre cuando las bolsas europeas ganaban importancia, impulsadas por los buenos resultados empresariales, el desenlace tranquilizador de las elecciones holandesas y a la postura continuista de Mario Draghi. Por otro lado, las economías emergentes han tenido el primer trimestre de más crecimiento desde 2012, en parte producto de un desvanecimiento de las preocupaciones iniciales por los posibles cambios en materia de política exterior de Estados Unidos, en parte por los buenos fundamentales que están mostrando muchas de dichas economías.

La renta variable de Estados Unidos comenzó el año con fuerza, todavía sostenida por los potenciales impulsos económicos del gobierno de D. Trump. Pero tras las incertidumbres generadas sobre dichos impulsos, y unos datos de actividad no tan buenos como los esperados, se produjo una relajación de los índices, frenando su tendencia alcista a mitad de trimestre. Fueron sin duda los

sectores cíclicos los que aportaron mayor componente de crecimiento, siendo las empresas tecnológicas las grandes protagonistas del comienzo del año.

El fondo mantiene una cartera diversificada de acciones del índice americano S&P 500 con el objetivo de superar a su índice de referencia. Durante el trimestre, ha mantenido una ponderación sectorial muy similar a la del S&P, con un sesgo hacia valores de calidad, dado el proceso de selección utilizado. El fondo ha empleado futuros del Nasdaq y del S&P 500 para completar las inversiones. Los valores con mayor peso en la cartera son Procter & Gamble, General Mills y Adobe (con un 2,5% cada uno).

El fondo ha soportado un apalancamiento medio de 100%. En el número de partícipes ha habido un incremento de 2, de 126 a 128 partícipes. El patrimonio ha tenido un incremento de 456.951 euros, cerrando el trimestre con un total de 9,2 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 0,84%. La comisión anualizada soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,76%: 1,62% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,06% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores. La diferencia máxima respecto de su índice de referencia se produjo el 28 de marzo, siendo esta del 2,55%. El fondo hacía un 3,47% en el trimestre con una volatilidad del 8,36%.

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.