

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 AUDITORES	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.
2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

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 de la sociedad 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 acciones en circulación	518.456,00	518.456,00
Nº de accionistas	150	150
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	9.729	18,7654	17,6920	19,4219
2016	9.204	17,7527	13,3798	18,0579
2015	8.672	16,7256	15,3161	19,6576
2014	8.846	17,0610	15,3903	17,6281

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		
0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,04	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,47	0,23	0,47	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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)

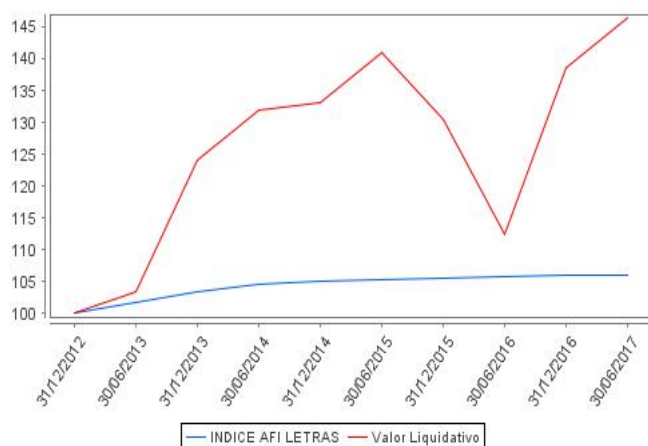
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
5,70	-0,04	5,74	13,25	8,88	6,14	-1,97	7,43	5,75

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

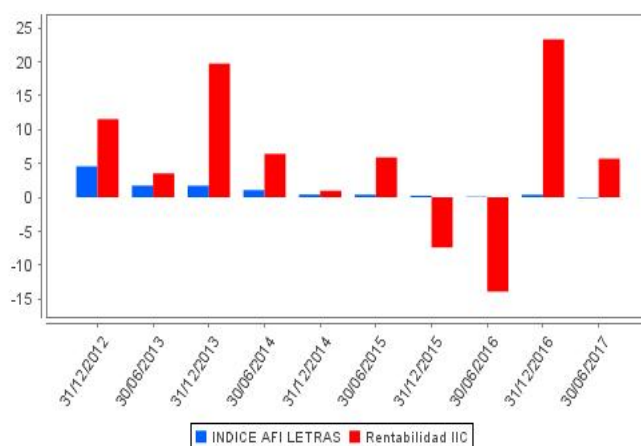
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,37	0,18	0,18	0,19	0,19	0,76	0,75	0,82	0,82

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 sociedades/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 semestral de los últimos 5 años



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	9.548	98,14	9.016	97,96
* Cartera interior	580	5,96	762	8,28
* Cartera exterior	8.952	92,01	8.254	89,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	16	0,16	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	105	1,08	133	1,45
(+/-) RESTO	76	0,78	55	0,60
TOTAL PATRIMONIO	9.729	100,00	9.204	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)	9.204	7.464	9.204	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,43	20,96	5,43	-7.404,73
(+) Rendimientos de gestión	6,01	21,48	6,01	-7.493,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,25	0,79	1,25	85,16
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,62	20,71	4,62	-74,05
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-6.126,61
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,17	-0,02	0,17	-1.377,72
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,52	-0,58	88,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	14,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	14,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	2,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-5,77
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,15	-0,21	61,69
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.729	9.204	9.729	

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

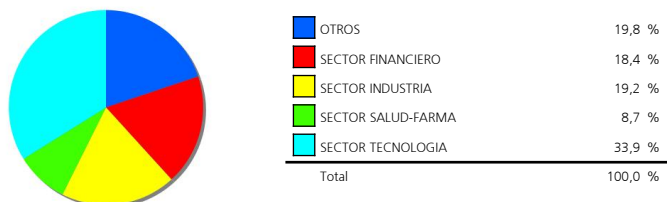
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	259	2,66	272	2,96
ES0121975009 - AccionesICAF	EUR	65	0,67	139	1,51
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	0	0,00	162	1,76
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	91	0,94	68	0,74
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	165	1,69	122	1,32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		580	5,96	763	8,29
TOTAL RENTA VARIABLE		580	5,96	763	8,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		580	5,96	763	8,29
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	619	6,36	489	5,32
US0268747849 - AccionesIAMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	99	1,02	1	0,01
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	397	4,08	361	3,92
IE00BYSZ9G33 - AccionesIALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	244	2,51	226	2,46
US02079K1079 - AccionesIALPHABET	USD	239	2,45	220	2,39
US02376R1023 - AccionesIAMERICAN AIRLINES	USD	238	2,44	0	0,00
US0326541051 - AccionesIANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	157	1,61	159	1,73
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	567	5,83	496	5,38
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	0	0,00	312	3,39
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	219	2,25	238	2,59
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	192	1,98	0	0,00
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	230	2,50
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	253	2,60	218	2,37
GB0031215220 - AccionesICARNIVAL	GBP	0	0,00	195	2,12
US1491231015 - AccionesICATERPILLAR	USD	290	2,98	272	2,95
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	205	2,11	216	2,34
FR0000045072 - AccionesICREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	212	2,30
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	190	1,95	212	2,31
US2473617023 - AccionesIDELTA AIRLINES	USD	0	0,00	234	2,54
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	183	1,88	0	0,00
US42824C1099 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	128	1,31	0	0,00
US40434L1052 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	135	1,38	0	0,00
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	198	2,03	0	0,00
NL0011821202 - AccionesING GROEP	EUR	310	3,18	274	2,98
IT0000062957 - AccionesIMEDIOBANCA SPA	EUR	190	1,95	171	1,85
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	167	1,72	146	1,58
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	280	2,88	280	3,04
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	378	3,88	370	4,02
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	175	1,80	0	0,00
DE0008430026 - AccionesIMUENCHENER	EUR	0	0,00	198	2,15
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	135	1,38	137	1,49
SE0000427361 - AccionesINORDIC BALTIC HOLDING	SEK	223	2,29	212	2,30
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	204	2,10	0	0,00
US68389X1054 - AccionesIORACLE CORP	USD	219	2,26	0	0,00
DK0060252690 - AccionesIPANDORA	DKK	163	1,68	249	2,70
US7185461040 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	136	1,47
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	181	1,86	232	2,53
GB00B7T77214 - AccionesIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	32	0,33	30	0,32
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	167	1,72	0	0,00
LR0008862868 - AccionesIROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	206	2,11	168	1,82
IE00BYTBXV33 - AccionesIRYANAIR	EUR	269	2,77	218	2,36
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	361	3,71	350	3,81
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	0	0,00	280	3,05
US8447411088 - AccionesISOUTHWEST AIRLINES CO	USD	218	2,24	0	0,00
CH0244767585 - AccionesIUBS AG	CHF	166	1,71	167	1,81
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	133	1,37	146	1,59
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	223	2,29	202	2,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.953	92,00	8.257	89,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		8.953	92,00	8.257	89,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.953	92,00	8.257	89,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.533	97,96	9.020	97,97
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0169350016 - AccionesPESCANOVA	EUR	16	0,16	0	0,00

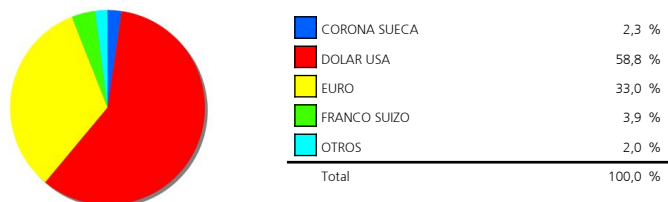
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

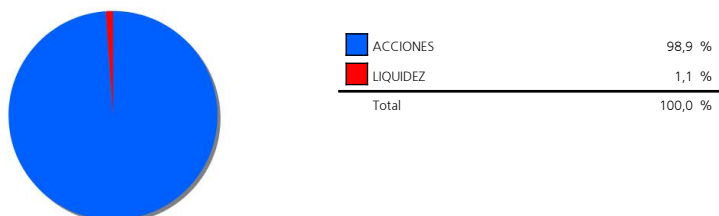
Sector Económico



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.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP	Compra OpcionACC.AMERICAN	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.545.524,66 euros que supone el 77,56% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

La primera mitad de 2017 se ha caracterizado por lo que ha parecido un crecimiento sincronizado de la mayoría de las bolsas, que se ha prolongado hasta un final de semestre con correcciones y estancamientos. A la espera, tal vez, de la confirmación mediante los beneficios empresariales de que los datos de crecimiento mundiales son sólidos. En Estados Unidos los datos macroeconómicos han apuntado a un desempeño económico positivo. Sin embargo, en ocasiones los índices se han visto sesgados a la baja por factores de carácter temporal. Europa ha experimentado la entrada de importantes flujos inversores a medida que se disipaban las dudas políticas, conducidos principalmente por los esperanzadores datos fundamentales. Las economías emergentes han gozado de buenos motores, como Rusia, que consolida su salida de la recesión, o India, que se ha convertido en un foco para muchos inversores debido a su potencial de crecimiento, entre otros. La continuada caída del crudo no beneficia al crecimiento de la inflación, pero eso no ha impedido que repunte la subyacente. Destacar también la aparente insensibilidad de los mercados frente a eventos geopolíticos o de naturaleza belicista que han salpicado los titulares de los periódicos durante los pasados meses.

Semestre positivo en general para la renta variable, el índice Eurostoxx 50 hacía un 4,60% descontando dividendos, con una volatilidad del 11,37% mientras que el Standard and Poors 500 se anotaba un crecimiento del 8,24% con una volatilidad del 7,69%, en gran parte empujado por las empresas tecnológicas y las relacionadas con la salud, cuyos índices subían un 13,15% y un 14,94% respectivamente. Aun así, las empresas tecnológicas han sufrido fuertes correcciones tras una prolongada tendencia alcista. Por parte del Índice Mundial de MSCI, indicaba un crecimiento del 7,76% y una volatilidad del 6,37%. El índice de países emergentes continuaba con su sólida revalorización, con un 17,23% de subida al final de semestre y una volatilidad del 10,91%.

Babuta SICAV ha mantenido durante todo el semestre una exposición del 100% a Renta Variable, tanto americana como europea. La cartera tiene un sesgo hacia sectores tecnológicos y financiero, lo que le ha permitido batir al índice de renta variable mundial a lo largo del periodo. Por el lado negativo, su exposición en un 40% al dólar le ha perjudicado a lo largo del semestre. Sus principales posiciones han sido: Adobe (6.50%), Apple (6%) o Allianz (4%). La sicav ha tenido un rendimiento del 5,70% y una volatilidad del 9,84%.

El patrimonio ha aumentado en 524.874 euros cerrando así el semestre en 9,73 millones, habiendo permanecido constante el número de participes en 150. En cuanto a las medidas de riesgo de la sicav, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 0,96%. La comisión soportada por la sicav, desde inicio de año, ha sido del 0,74%: 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,16% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento de la sicav ha estado en línea con el del resto de fondos de renta variable de la casa, teniendo en cuenta el universo de inversión de cada uno. La evolución de la sicav ha estado en línea con la de sus competidores y ha sido menos positiva que la de su índice de referencia, MSCI World. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 10 de mayo, siendo ésta del 2,32%.

Después de las últimas correcciones del mercado, esperamos que se produzca un desenlace que pueda marcar una tendencia de las bolsas a medio plazo. Esto dependerá de cómo las compañías presenten los resultados. No obstante, confiamos en que serán positivos. También estamos a la espera de una posible depreciación del euro frente al dólar debido a la cercanía de máximos de los últimos años. Aunque la consolidación de buenos resultados europeos frente a los americanos, y su baja valoración hablando en términos fundamentales, podría significar que el euro llegue a romper esos máximos.