

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	ATTEST CONSULTING SL	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: 20/12/2013

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

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	436.213,00	448.374,00
Nº de accionistas	154	155
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	2.573	5,8990	5,8900	6,1206
2016	2.679	5,9746	5,3482	6,0649
2015	2.773	5,7760	5,4574	6,3085
2014	2.784	5,4572	4,9368	5,5112

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		
0,27		0,27	0,27		0,27	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 (%)	0,23	0,28	0,23	0,25
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)

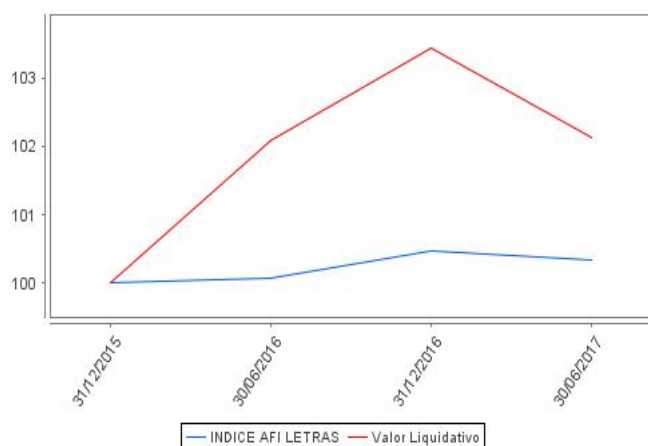
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
-1,27	-2,67	1,45	3,16	-1,77	3,44			

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

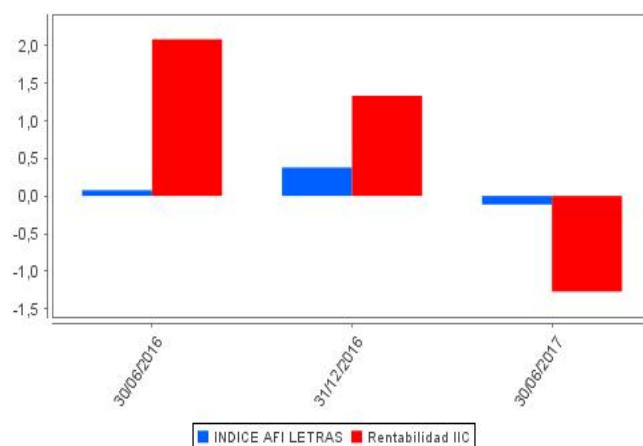
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,45	0,23	0,22	0,23	0,19	0,90	1,17	1,11	

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	2.502	97,24	2.585	96,53
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.491	96,81	2.569	95,93
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,43	16	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	82	3,19	89	3,32
(+/-) RESTO	-11	-0,43	4	0,15
TOTAL PATRIMONIO	2.573	100,00	2.678	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)	2.679	2.695	2.679	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,75	-1,94	-2,75	40,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-1,22	1,35	-1,22	6.518,54
(+) Rendimientos de gestión	7,67	1,86	7,67	-310,25
+ Intereses	0,51	0,79	0,51	-36,12
+ Dividendos	0,86	0,62	0,86	37,67
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,32	1,22	6,32	413,68
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,64	-1,67	0,64	-138,30
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,06	-0,04	-30,88
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,37	0,88	-0,37	-141,60
+- Otros resultados	-0,25	0,08	-0,25	-414,70
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-8,90	-0,51	-8,90	6.828,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,27	-0,27	-1,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,05	95,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,07	17,17
- Otros gastos repercutidos	-8,47	-0,12	-8,47	6.719,84
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	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)	2.573	2.679	2.573	

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

3. Inversiones financieras

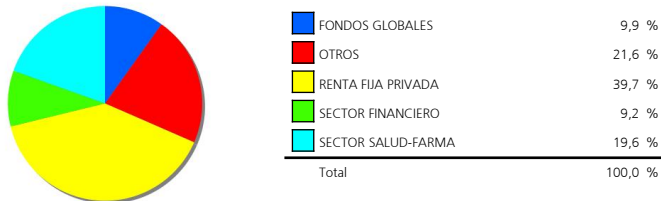
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USE0000TAE13 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI3,875I2020-	USD	0	0,00	6	0,21
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	51	1,98	54	2,01
US03938LAU89 - BonosIARCELORI3,250I2021-03-01	USD	81	3,14	89	3,32
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2017-11-05	EUR	122	4,74	121	4,51
USU07237AB34 - BonosIBAXALTA INCI1,437I2020-05-23	USD	53	2,07	57	2,13
US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-	USD	39	1,53	0	0,00
US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15	USD	31	1,22	0	0,00
US398435AC17 - BonosIGRIFOLS WORLWIDEI2,625I2020-04-01	USD	0	0,00	198	7,39
US585055AX47 - BonosIMEDTRONIC INCI1,562I2021-12-15	USD	90	3,51	97	3,62
US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17	USD	35	1,37	0	0,00
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	61	2,36	64	2,41
US717081EB53 - BonosIPFIZER INGIO,850I2019-12-15	USD	26	1,02	29	1,06
US78012KRK50 - BonosIROYAL BANK OF CANADAI0,750I2019-	USD	52	2,02	56	2,10
US87264AAB17 - BonosIT-MOBILE USA INCI2,625I2018-09-01	USD	0	0,00	87	3,26
US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-	USD	34	1,33	36	1,35
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP I1,062I2021-03-	USD	35	1,36	0	0,00
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	44	1,69	46	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		754	29,34	940	35,07
XS0320303943 - BonosIBNP PARIBASI5,431I2017-09-07	EUR	52	2,02	52	1,96
XS0831842645 - BonosIENERGIAS DE PORTUGALI5,750I2017-09-	EUR	206	8,02	210	7,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		258	10,04	262	9,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.012	39,38	1.202	44,86
TOTAL RENTA FIJA		1.012	39,38	1.202	44,86
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	98	3,80	96	3,60
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	53	2,06	42	1,57
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	42	1,64	0	0,00
US2521311074 - AccionesIDEXCOM INC	USD	34	1,31	0	0,00
US35671D8570 - AccionesIFREEPORT	USD	21	0,82	25	0,94
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	29	1,13	35	1,32
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	0	0,00	35	1,30
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	33	1,30	29	1,09
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	195	7,58	178	6,65
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	66	2,55	65	2,41
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	147	5,71	201	7,49
GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC	GBP	40	1,54	0	0,00
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	28	1,08	31	1,16
US81727U1051 - AccionesISENSEONICS	USD	8	0,31	0	0,00
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	205	7,95	199	7,41
US8753721047 - AccionesITANDEM DIABETES CARE INC	USD	1	0,03	25	0,92
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	23	0,91	30	1,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.023	39,72	991	37,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.023	39,72	991	37,00
US2330514082 - ParticipacionesIDB PLATINUM ADVISORS	USD	95	3,68	96	3,58
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	51	1,99	55	2,05
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	94	3,65	77	2,86
US4642885135 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	54	2,11	0	0,00
US4642888360 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	54	2,11	54	2,01
US4642874329 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	22	0,87	0	0,00
US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	48	1,88	57	2,12
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	36	1,39	39	1,44
TOTAL IIC		454	17,68	378	14,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.489	96,78	2.571	95,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.489	96,78	2.571	95,92
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
USE0000TAE13 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI3,875I2020-	USD	0	0,00	0	0,00

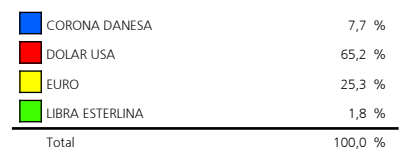
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

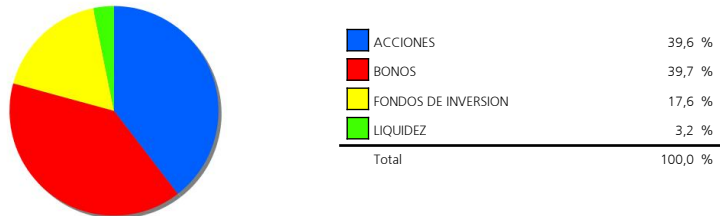
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.411.944,45 euros que supone el 54,87% y con un volumen de inversión de 1.160.354,00 euros que supone el 45,09% 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 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.

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%.

Se ha observado mucha correlación entre los distintos tipos de activos de renta fija desde que empezó el año, excluyendo la deuda soberana de países desarrollados, que ha tenido unos meses convulsos y ha acabado con un rendimiento ligeramente negativo. De forma similar, la renta fija corporativa con grado de inversión europea ha tenido un rendimiento relativamente plano durante el semestre, quedándose cerca del 0,25% de rendimiento y una volatilidad de 2,21%. Nada comparado con el buen comportamiento de las deudas corporativas americana y europea de alto rendimiento, que lograban un retorno de 4,45% (IBOXX USD Liquid High Yield), con una volatilidad del 3,03%, en el caso de la americana, y un 2,98%, con una volatilidad de 1,17%, en el caso de la europea (IBOXX EUR Liquid High Yield). El índice J.P Morgan de deuda de países emergentes conseguía un 6,20% de rendimiento con una volatilidad de 5,88%. La deuda subordinada, a la que también tienen exposición nuestras carteras, ha logrado un 4,09% en el periodo, manteniendo una volatilidad de 2%.

La cartera de Invervillada SICAV, compuesta por acciones y bonos corporativos en USD de alta calidad, ha sufrido de bastante volatilidad al compás de las expectativas de política monetaria, especialmente por parte de la Reserva Federal. La cartera ha sufrido especialmente en el mes de junio, cuando se disparaban las expectativas de inflación, lo que provocó una severa corrección en la renta fija gobierno y también en la investment grade. Las principales posiciones de la sicav a lo largo del semestre han sido el bono de EDP Finance BV 5,75% 21/09/2017 y el bono perpetuo del Santander con cupón 5,5%. Por la parte de renta variable, las posiciones más destacadas son Siemens (8%) y Pfizer (7,5%). La sicav ha tenido un rendimiento negativo del -1,27% y una volatilidad del 6,03%.

El patrimonio ha disminuido en 105.634.44 euros cerrando así el semestre en 2,57 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 1, hasta 154. 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 0,61%. La comisión soportada por la sicav, desde inicio de año, ha sido del 0,90%: 0,45% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,37% 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 notablemente peor que la de su índice de referencia, 4,10% en el periodo, siendo éste el índice JPM Aggregate Bond Unhedged. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 29 de junio, siendo ésta del 5,74%

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.