

<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>	ATTEST CONSULTING, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad 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 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 21/07/2000

**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**

Sin límites específicos en el folleto.

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	410.489,00	414.187,00
Nº de accionistas	118	121
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	4.017	9,7854	9,5220	9,8879
2016	3.945	9,5246	9,1905	9,6410
2015	4.081	9,5666	9,4017	10,0880
2014	4.175	9,4785	8,9438	9,6031

#### 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 (%)	0,69	2,20	0,69	2,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,17

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)

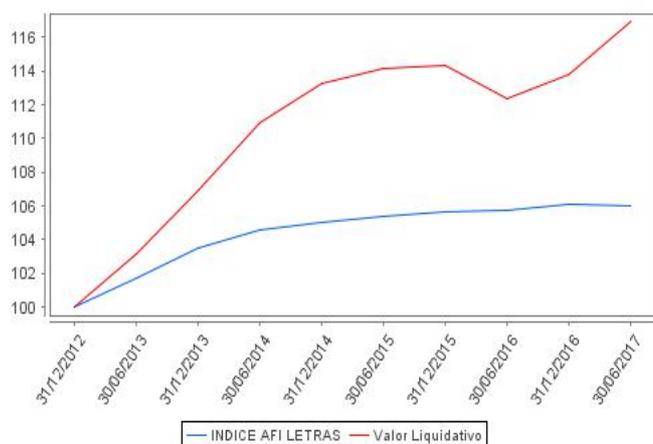
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
2,74	1,49	1,23	-0,60	1,90	-0,44	0,93	5,95	3,74

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

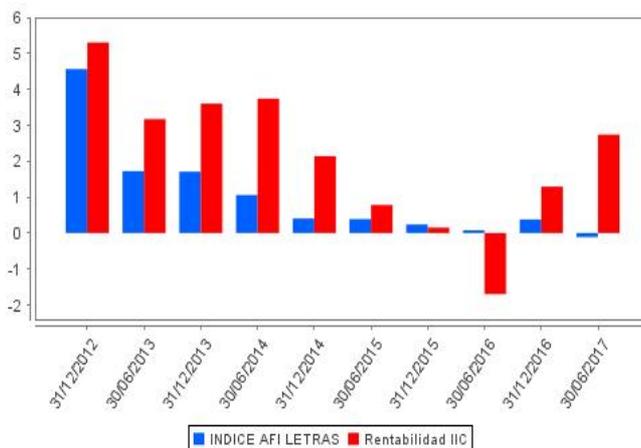
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,63	0,32	0,30	0,23	0,28	1,02	1,04	1,19	1,24

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	3.811	94,87	3.199	81,09
* Cartera interior	218	5,43	182	4,61
* Cartera exterior	3.593	89,44	3.017	76,48
* 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)	161	4,01	690	17,49
(+/-) RESTO	45	1,12	56	1,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.017</b>	<b>100,00</b>	<b>3.945</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>3.945</b>	<b>3.960</b>	<b>3.945</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,89	-1,65	-0,89	-45,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,70	1,29	2,70	-515,69
(+) Rendimientos de gestión	3,19	1,68	3,19	-722,24
+ Intereses	0,00	0,03	0,00	0,00
+ Dividendos	0,55	0,21	0,55	167,84
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	0,95	0,76	-20,32
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,64	-1,74	1,64	-194,69
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,82	2,16	0,82	-61,88
+- Otros resultados	-0,58	0,11	-0,58	-613,19
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,44	-0,52	260,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	-1,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	16,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,05	23,85
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	222,04
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-53,60
+ 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	0,02	0,04	0,02	-44,41
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-9,19
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.017</b>	<b>3.945</b>	<b>4.017</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

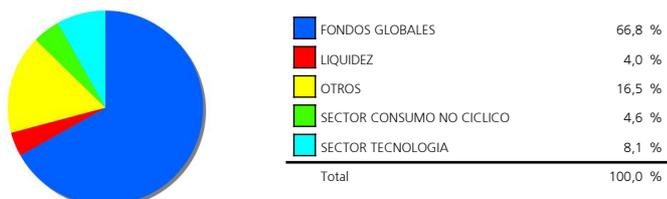
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	34	0,84	32	0,82
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	34	0,85	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>68</b>	<b>1,69</b>	<b>32</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>68</b>	<b>1,69</b>	<b>32</b>	<b>0,82</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	113	2,81	112	2,84
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	38	0,95	38	0,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>151</b>	<b>3,76</b>	<b>150</b>	<b>3,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>219</b>	<b>5,45</b>	<b>182</b>	<b>4,62</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	75	1,86	77	1,95
FR0000120404 - AccionesIACCOR	EUR	38	0,95	0	0,00
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	0	0,01	0	0,01
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	0	0,00	33	0,84
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	76	1,88	75	1,89
US02376R1023 - AccionesIAMERICAN AIRLINES	USD	44	1,09	0	0,00
FI0009000285 - AccionesIAMER SPORTS	EUR	0	0,00	25	0,64
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	0	0,00	42	1,05
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	29	0,72	32	0,80
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	0	0,00	20	0,51
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	37	0,92	39	0,98
US1667641005 - AccionesICHEVRON	USD	34	0,85	0	0,00
US1746101054 - AccionesICITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	37	0,92	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	36	0,91	0	0,00
FR0000038259 - AccionesIEUROFINS SCIENTIFIC	EUR	42	1,04	0	0,00
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	39	0,98	0	0,00
DE0006047004 - AccionesIHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	72	1,79	75	1,91
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	33	0,84
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	53	1,31	0	0,00
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	66	1,67
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	0	0,00	33	0,85
DE000KGX8881 - AccionesIKION GROUP AG	EUR	39	0,97	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	70	1,74	61	1,55
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	39	0,98	38	0,97
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	68	1,70	70	1,76
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	49	1,23	0	0,00
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	73	1,82	65	1,66
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	32	0,80	29	0,73
GB00B1FH8J72 - AccionesISEVERN TRENT PLC	GBP	28	0,69	0	0,00
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	0	0,00	49	1,24
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	0	0,00	33	0,83
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	35	0,86	0	0,00
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	45	1,11	44	1,11
US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	27	0,69
DE0005089031 - AccionesIUNITEDHEALTH GROUP	EUR	0	0,00	46	1,18
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	0	0,00	42	1,07
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANY	USD	0	0,00	34	0,86
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.090</b>	<b>27,13</b>	<b>1.088</b>	<b>27,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.090</b>	<b>27,13</b>	<b>1.088</b>	<b>27,59</b>
LU0482270666 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	577	14,63
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	131	3,27	125	3,17
LU0151325312 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	528	13,15	520	13,19
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	494	12,31	0	0,00
US18383M3997 - ParticipacionesIGUGGENHEIM FUNDS	USD	185	4,62	202	5,13
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	457	11,37	0	0,00
LU0517222484 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	338	8,41	334	8,47
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	202	5,03	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	166	4,14	163	4,13
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.501</b>	<b>62,30</b>	<b>1.921</b>	<b>48,72</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.591</b>	<b>89,43</b>	<b>3.009</b>	<b>76,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.810</b>	<b>94,88</b>	<b>3.191</b>	<b>80,93</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	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



### 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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	990	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>990</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>990</b>	
IBEX 35	Compra FuturoIBEX 35I10I	107	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>107</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	876	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	125	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.001</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.108</b>	

#### 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 2.229.394,64 euros que supone el 55,50% 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%.

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 sicav ha mantenido todo el trimestre exposición hacia sus principales activos: renta fija convertible, renta fija ?HY? y renta variable sin superar el 30%. En el apartado de renta fija, los fondos con más presencia a lo largo del semestre han sido el Candriam Credit Opportunities (13%), el GAM Star Credit Opportunities y el MG Global Floating Rate HY. En su conjunto, la parte de renta fija ha supuesto, de media, entre un 50% y un 60% de inversión. Ha habido presencia también de fondos de retorno absoluto como el Auriga Investors AZ Total Return, 4%, y de inversión flexible en renta variable, como el Welzia Global Flexible, propio de la casa, con un peso medio del 3%. La sicav ha tenido un rendimiento del 2,74% y una volatilidad del 2,92%

El patrimonio ha aumentado en 71.751 euros cerrando así el semestre en 4,02 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 3, hasta 118. 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 0,20%. La comisión soportada por la sicav, desde inicio de año, ha sido del 1,26%: 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,68% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. La evolución de la sicav ha estado en línea con la de sus competidores y ha sido más positiva que la de su índice de referencia, 0,48% en el periodo, siendo éste un 10% el MSCI World AC Divisa Local y un 90% el índice global de renta fija gobierno. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 19 de junio, siendo ésta del 3,04%

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.