

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, S.L	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: 15/03/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente 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	442.920,00	447.621,00
Nº de accionistas	160	161
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	5.137	11,5984	11,0959	12,0126
2016	4.967	11,0963	8,8053	11,2046
2015	4.832	10,7939	9,8954	12,1174
2014	4.579	10,2285	8,8037	10,7234

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		
0,46		0,46	0,46		0,46	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,10	1,79	1,10	2,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	-0,03

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)

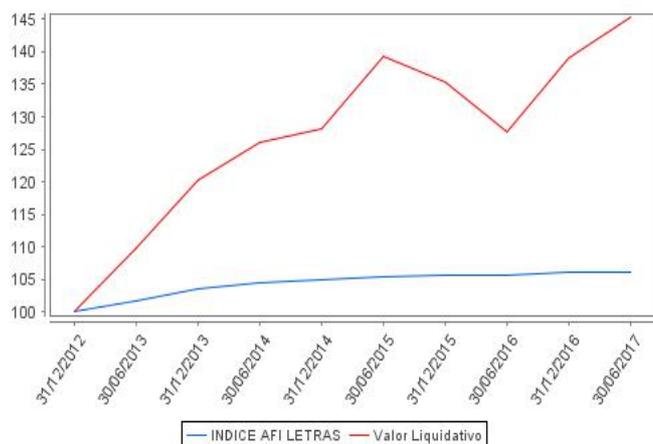
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
4,53	0,98	3,52	4,31	4,44	2,80	5,53	6,55	5,32

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

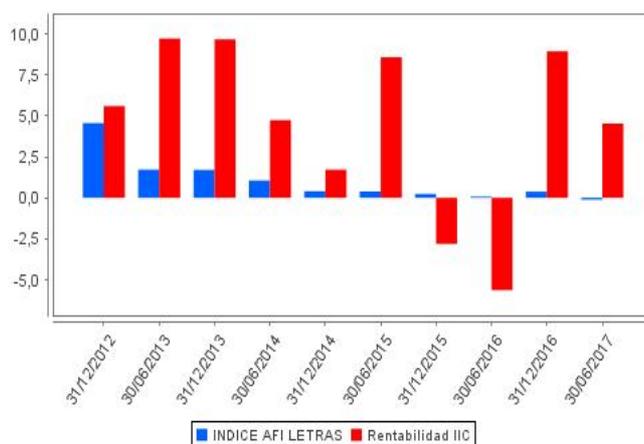
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,97	0,48	0,49	0,30	0,35	1,42	1,63	1,83	1,85

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	4.430	86,22	4.560	91,79
* Cartera interior	627	12,20	1.117	22,48
* Cartera exterior	3.803	74,02	3.443	69,30
* 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)	983	19,13	1.195	24,05
(+/-) RESTO	-275	-5,35	-787	-15,84
TOTAL PATRIMONIO	5.138	100,00	4.968	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)	4.967	4.559	4.967	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,03	0,00	-1,03	456.686,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,35	8,56	4,35	1.004.348,22
(+) Rendimientos de gestión	4,89	9,11	4,89	-617,79
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-13,69
+ Dividendos	0,06	0,08	0,06	-28,08
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,02	0,67	-1,02	-265,17
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,56	5,24	3,56	-26,62
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,23	2,66	3,23	31,37
+- Otros resultados	-0,94	0,47	-0,94	-315,60
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,61	-0,62	75,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,47	-0,46	6,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	14,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	17,17
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	30,61
(+) Ingresos	0,08	0,06	0,08	1.004.890,23
+ 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	0,08	0,06	0,08	40,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.004.850,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.137	4.967	5.137	

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

3. Inversiones financieras

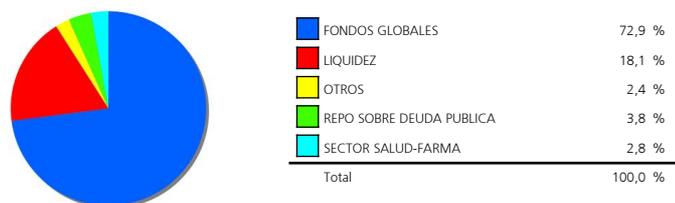
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	715	14,40
ES0000012106 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	205	3,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		205	3,99	715	14,40
TOTAL RENTA FIJA		205	3,99	715	14,40
ES06349509P6 - DerechosIFAES	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	155	3,01	92	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		155	3,01	94	1,90
TOTAL RENTA VARIABLE		155	3,01	94	1,90
ES0184677039 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	273	5,32	0	0,00
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	3	0,05	2	0,05
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	263	5,29
TOTAL IIC		276	5,37	265	5,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		636	12,37	1.074	21,64
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	0	0,00	75	1,51
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	81	1,59	80	1,62
CH0314029270 - AccionesIWISEKEY SA	CHF	46	0,90	74	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		127	2,49	229	4,62
TOTAL RENTA VARIABLE		127	2,49	229	4,62
LU0886779783 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT	USD	317	6,17	0	0,00
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	131	2,56	125	2,52
IE00B520HN47 - ParticipacionesIDODGE & COX WORLDWIDE	USD	0	0,00	408	8,22
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	284	5,53	0	0,00
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	105	2,05	0	0,00
LU0922334643 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	300	5,84	151	3,04
LU0963540371 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	375	7,54
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	79	1,54	73	1,47
IE00BYZK4552 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	145	2,83	0	0,00
US74348A4673 - ParticipacionesIPROSHARES ADVISORS LLC	USD	68	1,33	69	1,39
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	0	0,00	209	4,20
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	133	2,59	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	439	8,55	146	2,93
LU0384383872 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	0	0,00	472	9,49
LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA	EUR	277	5,38	0	0,00
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	232	4,52	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	984	19,16	1.000	20,14
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	190	3,70	186	3,75
TOTAL IIC		3.684	71,75	3.214	64,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.811	74,24	3.443	69,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.447	86,61	4.517	90,95

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



ACCIONES	5,2 %
BONOS	3,8 %
FONDOS DE INVERSION	72,9 %
LIQUIDEZ	18,1 %
Total	100,0 %

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI	98	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX	531	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra Futuro DJS STOXX	581	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10I	252	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro MDAX PERF	380	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20I	205	Inversión
RUSIA USD INDEX	Compra Futuro RUSIA USD	112	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSEL 2000	253	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000I	128	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	121	Inversión
Total subyacente renta variable		2.661	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	1.001	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000I	498	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.499	
TOTAL OBLIGACIONES		4.160	

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 1.998.410,51 euros que supone el 38,90% 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 275.404,21 suponiendo un 5,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 14.050.000,00 euros, suponiendo un 1,52% 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 SGIIC, 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%.

Durante el semestre, la sicav ha continuado con las apuestas de los últimos meses. Muy centrado en el sector tecnológico y en las empresas europeas de pequeña capitalización. Durante la segunda mitad del semestre, el estilo de la cartera se ha centrado en una inversión más directa de la que había tenido antes. Las principales posiciones, sin embargo, han sido: Fidelity Global Technology, Threadneedle Global Technology, Lazard Objectif small cap France y el ETF Ishares Edge MSCI USA Momentum (7%).

La rentabilidad de la sicav en el periodo ha sido del 4,53%, siendo su volatilidad del 8,47%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta El patrimonio ha aumentado en 168.413 euros cerrando así el semestre en 5,14 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 1, hasta 160. 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 0,74%. La comisión soportada por la sicav, desde inicio de año, ha sido del 1,94%: 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,01% 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, 8,44% en el periodo, siendo éste un el MSCI World AC Divisa Local apalancado al 110%. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 30 de marzo, siendo ésta del 4,23%

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.