

<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:**

25/04/2014

**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	304.171,00	304.172,00
Nº de accionistas	124	125
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	3.120	10,2587	9,5561	10,4031
2016	2.907	9,5564	8,3008	9,7360
2015	2.962	9,7364	9,4312	11,7713
2014	3.144	10,3370	9,2151	10,6023

#### 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	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,73	0,98	0,73	2,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,11

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)

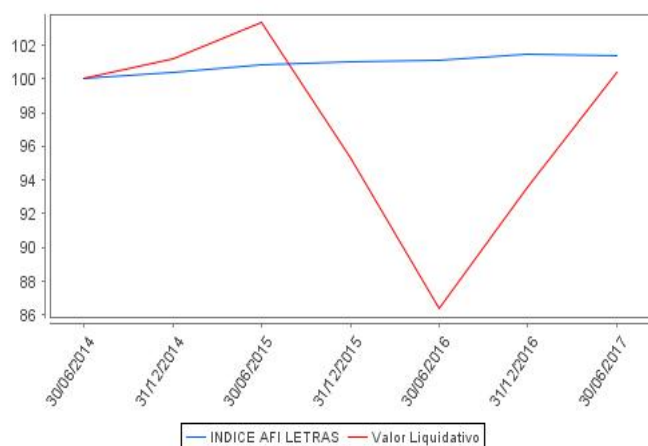
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
7,35	1,70	5,55	4,76	3,37	-1,85	-5,81		

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

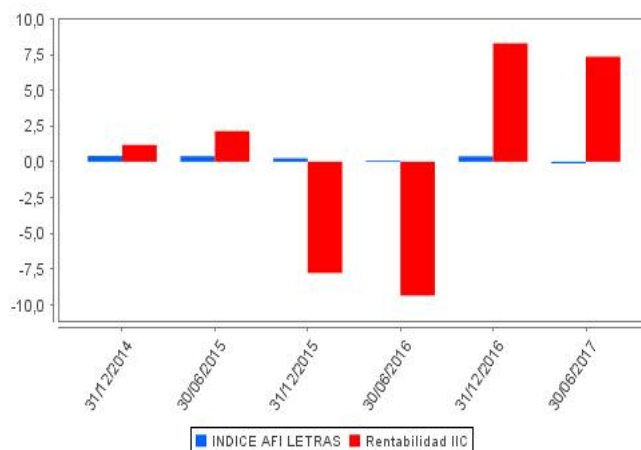
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,93	0,49	0,44	0,25	0,37	1,34	1,40	1,54	

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	2.540	81,38	2.413	83,01
* Cartera interior	1.051	33,68	379	13,04
* Cartera exterior	1.487	47,64	2.030	69,83
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,06	4	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	469	15,03	417	14,34
(+/-) RESTO	112	3,59	77	2,65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.121</b>	<b>100,00</b>	<b>2.907</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>2.907</b>	<b>2.684</b>	<b>2.907</b>	
+- 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	7,01	8,00	7,01	-1.513,98
(+) Rendimientos de gestión	7,56	8,57	7,56	-1.460,35
+ Intereses	0,09	0,25	0,09	-59,58
+ Dividendos	0,36	0,46	0,36	-15,14
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,27	0,13	-45,25
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,02	4,05	2,02	-45,20
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,18	-1,22	2,18	-294,81
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,11	4,72	3,11	-27,75
+- Otros resultados	-0,33	0,04	-0,33	-972,62
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,69	-0,65	7,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,47	-0,46	7,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	12,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	18,41
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-38,71
(+) Ingresos	0,10	0,12	0,10	-60,73
+ 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	0,09	0,08	0,09	21,17
+ Otros ingresos	0,01	0,04	0,01	-81,90
+/- 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>3.120</b>	<b>2.907</b>	<b>3.120</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

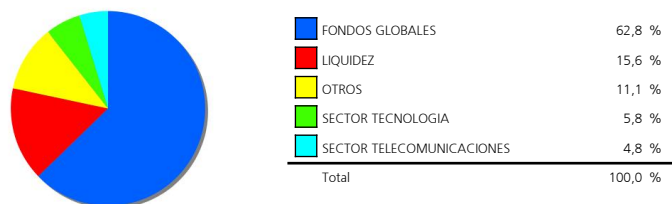
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	104	3,33	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>104</b>	<b>3,33</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>104</b>	<b>3,33</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0124144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	302	9,68	0	0,00
ES0184677039 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	254	8,14	0	0,00
ES0184592030 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	395	12,65	379	13,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>951</b>	<b>30,47</b>	<b>379</b>	<b>13,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.055</b>	<b>33,80</b>	<b>379</b>	<b>13,03</b>
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL I3,87512021-03- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	104	3,33	99	3,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>104</b>	<b>3,33</b>	<b>99</b>	<b>3,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>104</b>	<b>3,33</b>	<b>99</b>	<b>3,39</b>
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	97	3,12	100	3,45
US02209S1033 - Acciones ALTRIA	USD	54	1,72	106	3,65
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORPORATION	USD	32	1,01	121	4,18
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	0	0,00	95	3,26
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	47	1,51	150	5,17
US6311031081 - Acciones NASDAQ STK	USD	113	3,61	115	3,95
US64110W1027 - Acciones NETEASE.COM INC.	USD	39	1,26	61	2,11
US8636671013 - Acciones STRYKER CORPORATION	USD	62	1,99	117	4,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>444</b>	<b>14,22</b>	<b>865</b>	<b>29,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>444</b>	<b>14,22</b>	<b>865</b>	<b>29,79</b>
US18383M3997 - Participaciones GUGGENHEIM FUNDS	USD	0	0,00	263	9,04
LU0636979667 - Participaciones MIRABAUD ASSET	CHF	28	0,90	49	1,69
LU0384383872 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET	USD	159	5,08	158	5,44
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	250	8,01	0	0,00
FR0010286005 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	171	5,47	296	10,19
FR0010376343 - Participaciones SYCOMORE ASSET	EUR	103	3,29	0	0,00
LU0132668087 - Participaciones LUBAM	CHF	60	1,91	106	3,64
LU0278085229 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	27	0,87	48	1,65
LU1056240853 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	143	4,59	140	4,80
<b>TOTAL IIC</b>		<b>941</b>	<b>30,12</b>	<b>1.060</b>	<b>36,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.489</b>	<b>47,67</b>	<b>2.024</b>	<b>69,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.544</b>	<b>81,47</b>	<b>2.403</b>	<b>82,66</b>

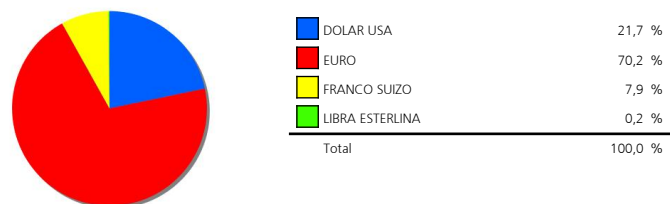
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

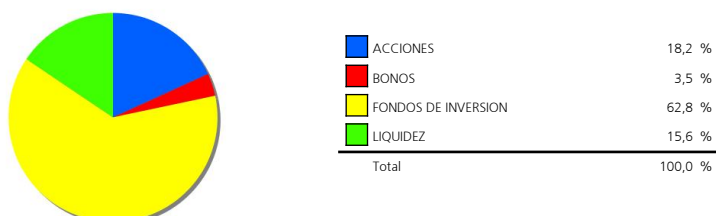
##### Sector Económico



##### Divisas



##### Tipo de Valor



**3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)**

	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	226	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoMDAX PERF	253	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	217	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	232	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>928</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	626	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	249	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>875</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.803</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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.179.748,42 euros que supone el 37,81% y con un volumen de inversión de 1.220.783,14 euros que supone el 39,12% 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 250.000,00 suponiendo un 8,19% 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 455.000,00 euros, suponiendo un 0,08% 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 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%.

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 la sicav se compone principalmente de renta variable europea y americana, especialmente europea. La inversión en renta variable se realiza a través de fondos como el Welzia Banks, propio de la casa, con un peso medio del 12% o el Welzia Dinámico 20 (8,10%). Entre los valores destacan: Nasdaq y Micron Technologies, con un 3%. Puntualmente y debido a la volatilidad del mercado se utilizan los derivados, en su mayoría con el fin de cubrir riesgos. En algún momento se ha llegado a reducir la exposición máxima hasta el 60%. Durante el semestre se han ido deshaciendo las posiciones en renta fija, de modo que la cartera al final del periodo tenía casi la totalidad de su exposición en activos de renta variable. La sicav ha tenido un rendimiento del 7,35% y una volatilidad del 4,87%.

El patrimonio ha aumentado en 213.747 euros cerrando así el semestre en 3,12 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 1, hasta 124. 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 0,40%. La comisión soportada por la sicav, desde inicio de año, ha sido del 1,86%: 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,93% 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 más positiva que la de su índice de referencia, 6,84% en el periodo, siendo éste un 90% el MSCI World AC Divisa Local y un 10% el índice global de renta fija gobierno. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 31 de mayo, siendo ésta del 1,41%.

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.