

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: 05/03/1999

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	775.492,00	775.493,00
Nº de accionistas	196	197
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	3.706	4,7795	4,6238	4,8781
2016	3.591	4,6304	3,9329	4,6464
2015	3.472	4,4774	4,2286	4,7842
2014	3.648	4,3122	3,8362	4,3901

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 (%)	0,90	1,32	0,90	2,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,00	-0,10	-0,08

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)

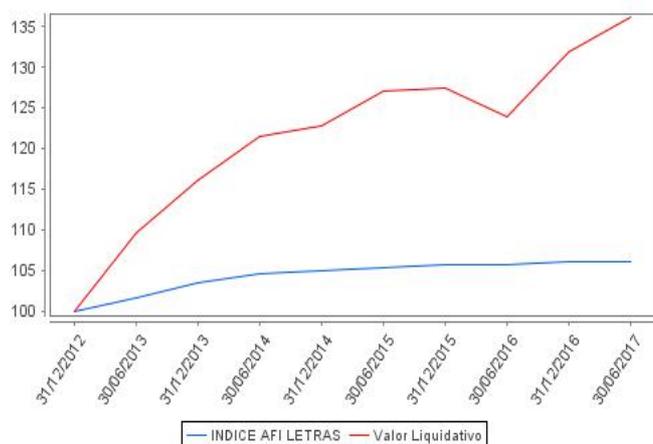
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
3,22	1,09	2,11	3,58	2,76	3,42	3,83	5,76	5,58

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

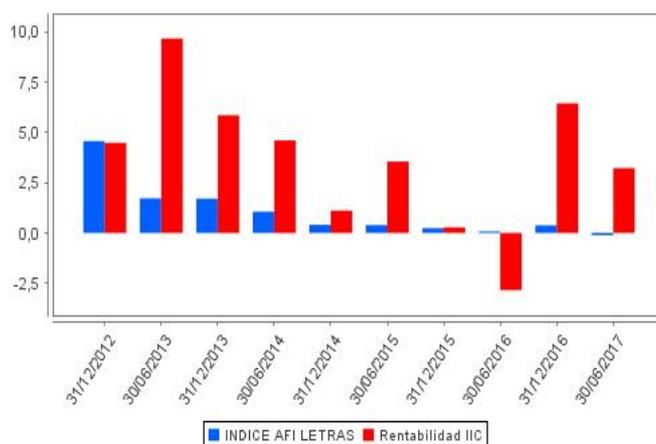
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,94	0,46	0,48	0,30	0,35	1,39	1,66	1,76	2,00

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	3.125	84,32	3.553	98,94
* Cartera interior	613	16,54	1.191	33,17
* Cartera exterior	2.512	67,78	2.362	65,78
* 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)	697	18,81	667	18,57
(+/-) RESTO	-116	-3,13	-629	-17,52
TOTAL PATRIMONIO	3.706	100,00	3.591	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)	3.591	3.374	3.591	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	7,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,16	6,30	3,16	-611,67
(+) Rendimientos de gestión	3,67	6,84	3,67	-670,56
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	8,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,70	2,69	0,70	-72,28
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,64	4,02	3,64	-3,32
+- Otros resultados	-0,66	0,14	-0,66	-603,03
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,60	-0,59	40,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,47	-0,46	5,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	12,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	17,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,06	0,08	18,80
+ 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	0,07	0,06	0,07	18,80
+ 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)	3.706	3.591	3.706	

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	950	26,46
ES00000121O6 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	370	9,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		370	9,98	950	26,46
TOTAL RENTA FIJA		370	9,98	950	26,46
ES0184677039 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	217	5,85	0	0,00
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	32	0,86	32	0,89
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	209	5,81
TOTAL IIC		249	6,71	241	6,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		619	16,69	1.191	33,16
LU0886779783 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT	USD	192	5,18	0	0,00
IE00B520HN47 - ParticipacionesIDODGE & COX WORLDWIDE	USD	0	0,00	294	8,18
FR0013111382 - ParticipacionesIFIANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	207	5,60	0	0,00
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	76	2,04	0	0,00
LU0963540371 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	270	7,51
IE00BYZK4552 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	102	2,76	0	0,00
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	146	3,94	462	12,87
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	98	2,64	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	196	5,28	0	0,00
LU0384383872 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	0	0,00	177	4,94
LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA	EUR	192	5,19	0	0,00
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	116	3,13	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	711	19,18	709	19,74
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPDOR FUND	EUR	315	8,50	285	7,93
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	166	4,49	163	4,53
TOTAL IIC		2.517	67,93	2.360	65,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.517	67,93	2.360	65,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.136	84,62	3.551	98,86

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoAUSTRALIAN SPI	196
		Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	420	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoMDAX PERF	253	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	103	Inversión
RUSIA USD INDEX	Compra FuturoRUSIA USD	61	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	326	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	270	Cobertura
TOPIX 100	Compra FuturoTOPIX 100I10000I	128	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	121	Inversión
Total subyacente renta variable		1.878	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	626	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF1125000I	249	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		875	
TOTAL OBLIGACIONES		2.753	

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 3.677.213,18 euros que supone el 99,21% 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 218.807,61 suponiendo un 5,95% 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 27.290.000,00 euros, suponiendo un 4,12% 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%.

Debido a la volatilidad existente en el mercado la sicav ha ido aumentando y reduciendo el nivel de coberturas (principalmente mediante futuros, aunque también se han usado opciones) en función de las distintas condiciones de mercado. La cartera ha estado más volcada en las bolsas europeas, usando fondos como vehículos de inversión. La cartera también usa ETF para apuestas geográficas y sectoriales puntuales. ETFs como Ishares Automation and Robotics, ETF Oil and Gas Exploration. Sus principales posiciones han sido el fondo Amiral Sextant PEA (15%) y el ETF SPDR Euro Stoxx Low Volatility (8%). La sicav ha tenido un rendimiento del 3,22% y una volatilidad del 6,59%. El patrimonio ha aumentado en 114.253 euros cerrando así el semestre en 3,71 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 1, hasta 196. 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 0,48%. La comisión soportada por la sicav, desde inicio de año, ha sido del 1,88%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,95% 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, 6,84% en el periodo, siendo éste una mezcla del 10% de Renta fija gobierno global y un 90% del MSCI World en divisa local. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 30 de junio, siendo ésta del 3,78%.

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.