

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: 10/12/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.094.638,00	1.085.195,00
Nº de accionistas	138	137
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	7.205	6,5818	6,1108	6,5913
2016	6.630	6,1098	5,0041	6,1098
2015	6.611	5,8044	5,5319	5,9126
2014	6.553	5,5725	5,2507	5,6882

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 (%)	0,77	0,00	0,77	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,03	-0,01

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)

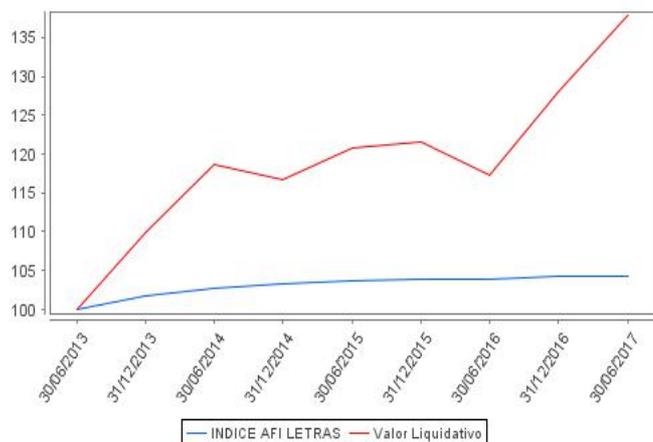
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
7,72	2,82	4,77	3,73	5,17	5,26	4,16	6,14	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

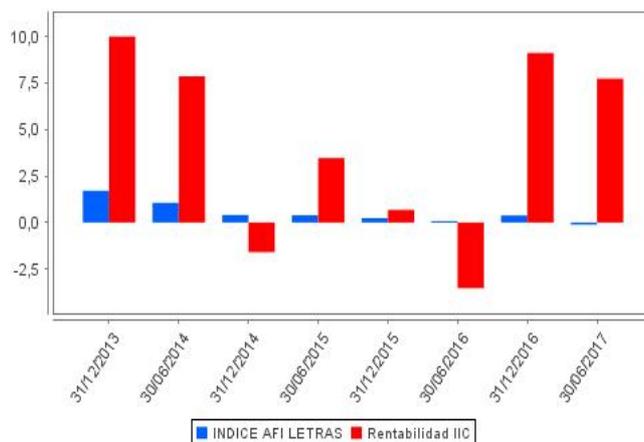
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,76	0,94	1,03

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	6.592	91,49	5.982	90,23
* Cartera interior	197	2,73	532	8,02
* Cartera exterior	6.326	87,80	5.327	80,35
* Intereses de la cartera de inversión	69	0,96	123	1,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	530	7,36	501	7,56
(+/-) RESTO	83	1,15	147	2,22
TOTAL PATRIMONIO	7.205	100,00	6.630	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)	6.630	6.240	6.630	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,78	-2,61	0,78	-132,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	7,42	8,64	7,42	884,02
(+) Rendimientos de gestión	8,95	9,10	8,95	-657,22
+ Intereses	3,08	3,89	3,08	-14,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,13	7,90	3,13	-57,08
+- 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)	2,69	-2,84	2,69	-203,01
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,43	0,00	0,43	0,00
+- Otros resultados	-0,38	0,15	-0,38	-382,95
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,55	-0,46	-1,55	1.541,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	7,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	19,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	17,17
- Otros gastos repercutidos	-1,17	-0,08	-1,17	1.490,47
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	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)	7.205	6.630	7.205	

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

3. Inversiones financieras

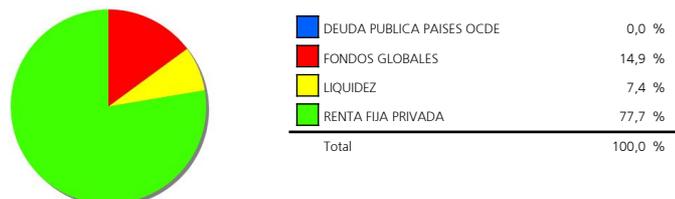
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1512736379 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-	EUR	197	2,73	0	0,00
XS1189104356 - BonosIBANCO POPULAR ESPA#OI2,062I2020-	EUR	0	0,00	532	8,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		197	2,73	532	8,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		197	2,73	532	8,03
TOTAL RENTA FIJA		197	2,73	532	8,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		197	2,73	532	8,03
XS1328798779 - BonosIALLIED IRISHI3,687I2020-12-03	EUR	0	0,00	199	2,99
USG07402DP58 - BonosIBANCO DO BRAISL (CAYI3,125I2024-04-	USD	299	4,15	277	4,18
XS1068561098 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,750I2019-09-15	GBP	234	3,24	223	3,37
USF1R15XK367 - BonosIBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	195	2,71	193	2,91
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYS I1,687I2049-05-12	EUR	333	4,63	327	4,94
ES0840609004 - BonosILA CAIXAI1,687I2165-09-13	EUR	212	2,94	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BonosICAIXA GERALI2,687I2022-03-30	EUR	207	2,88	0	0,00
USF22797YK86 - BonosICREDIT AGRICOLEI1,656I2080-09-23	USD	316	4,39	325	4,91
XS1076957700 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	326	4,53	325	4,90
XS1071551391 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI7,125I2080-04-30	GBP	0	0,00	416	6,27
US404280AT69 - BonosIHSBC ASSET MANAGEMENI3,187I2025-	USD	0	0,00	284	4,28
US456837AE31 - BonosILING BANKI3,000I2030-04-16	USD	89	1,24	277	4,17
XS1346815787 - BonosIINTESA I3,500I2021-01-19	EUR	528	7,33	198	2,99
XS1043181269 - BonosIRISH NATIONWIDE BLDI3,437I2080-06-20	GBP	0	0,00	118	1,78
XS1227057814 - BonosIPERMANENT TSB PLCI8,625I2027-04-01	EUR	464	6,45	237	3,57
XS1611858090 - BonosIBANCO SABADELLI1,625I2080-05-18	EUR	395	5,48	0	0,00
XS1244538523 - BonosISANTANDER UK GROUP HI1,843I2022-06-	GBP	240	3,33	236	3,56
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-	USD	677	9,40	647	9,75
CH0271428333 - BonosIUBS AGI7,000I2025-02-19	USD	293	4,07	602	9,08
XS1046224884 - BonosIUNICREDITO ITALIANOI4,000I2090-06-03	USD	316	4,38	306	4,62
USP9634CAA91 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLI4,937I2017-11-	USD	142	1,97	123	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.266	73,12	5.313	80,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.266	73,12	5.313	80,13
TOTAL RENTA FIJA		5.266	73,12	5.313	80,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.326	87,83	5.313	80,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.523	90,56	5.845	88,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	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

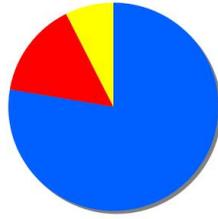
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	77,7 %
FONDOS DE INVERSION	14,9 %
LIQUIDEZ	7,4 %
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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	2.878	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.378	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26	Venta FuturoBUNDESREPUB	330	Cobertura
TREASURY BILL VTO. 15/05/2037	Venta FuturoTREASURY BILL VTO.	177	Cobertura
TREASURY NOTES 2.50 VTO. 15/05/2024	Venta FuturoTREASURY BILL VTO.	532	Cobertura
UK TSY 1.5% 2026	Venta FuturoUK TSY 1.5%	293	Cobertura
Total otros subyacentes		1.332	
TOTAL OBLIGACIONES		4.710	

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

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 5.000.000,00 euros, suponiendo un 0,40% 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 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.

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 evolución de la deuda subordinada ha sido muy positiva a lo largo del período. Dado su mayor spread apenas se ha visto perjudicada por la reducción de tipos de interés en la parte de la curva alemana.

La cartera de la sicav se compone, principalmente, de bonos Convertibles Contingentes de entidades bancarias de la Zona Euro, además de algunas líneas de High Yield. Durante el semestre contaban, entre sus posiciones, con el CoCo del Banco Popular, pero se realizó su venta antes de la quiebra de la entidad. Sus posiciones principales durante el semestre son el bono Societe Generale 7,875 Perp. (9%) e Intesa Sanpaolo 7% Perp (7%). La sicav ha tenido un rendimiento del 7,72% y una volatilidad del 4,18%.

El patrimonio ha aumentado en 575.398 euros cerrando así el semestre en 7,20 millones, habiendo aumentado el número de partícipes en 1, hasta 138. 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 0,37%. La comisión soportada por la sicav, desde inicio de año, ha sido del 0,76%: 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,18% 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, 11,4% en el periodo, siendo éste el índice de COCOs. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 29 de junio, siendo ésta del 3,55%.

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.