

<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>	kmpg	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO**

**Fecha de registro:** 08/06/2005

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Retorno Absoluto  
Perfil de riesgo: medio

**Descripción general**

Este fondo invierte un máximo del 50% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en materias primas y el resto en renta fija. El riesgo de divisa oscila entre el 0% y el 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 5%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura EUR USD

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 del fondo 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

	<b>Período actual</b>	<b>Período anterior</b>
<b>Nº de participaciones</b>	7.200.422,13	5.457.910,18
<b>Nº de partícipes</b>	243	234
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	82.964	11,5221
2016	61.352	11,2410
2015	44.148	11,2115
2014	41.471	11,4403

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,64	3,57	1,64	6,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC 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
Rentabilidad	2,50	2,28	0,22	1,92	0,17	0,26	-2,00	3,25	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	29/06/2017	-0,57	21/03/2017	-0,86	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,00	24/04/2017	1,00	24/04/2017	0,82	21/11/2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,41	3,51	3,30	3,07	3,09	2,90	3,76	3,27	
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	16,13	18,05	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,24	0,50	
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,10	0,08	0,09	0,08	0,09	0,10	0,11	
VaR histórico(iii)	1,94	1,94	1,94	1,99	1,99	1,99	1,98	1,12	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

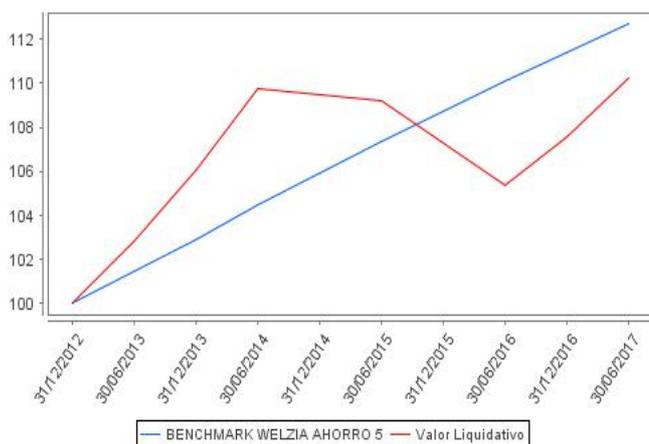
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,90	0,44	0,47	0,40	0,29	1,30	1,17	1,17	1,65

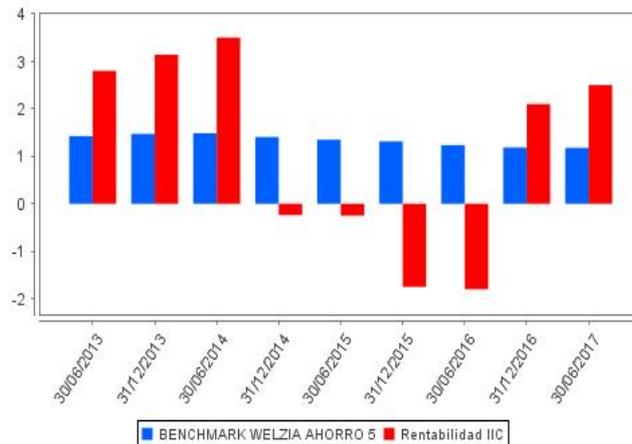
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Septiembre de 2012. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	8.698	143	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	29.262	298	3,94
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	146.921	819	3,83
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>184.881</b>	<b>1.260</b>	<b>3,67</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	77.142	92,98	56.389	91,91
* Cartera interior	706	0,85	1.628	2,65
* Cartera exterior	76.385	92,07	54.761	89,26
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,06	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.885	5,89	8.997	14,66
(+/-) RESTO	936	1,13	-4.033	-6,57
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>82.963</b>	<b>100,00</b>	<b>61.353</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>61.352</b>	<b>42.111</b>	<b>61.352</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	26,96	32,98	26,96	8,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,55	1,99	2,55	-33.225,98
(+) Rendimientos de gestión	3,27	2,39	3,27	-35.922,89
+ Intereses	0,13	0,00	0,13	-37.313,79
+ Dividendos	0,05	0,12	0,05	-46,12
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,00	0,26	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	0,02	0,24	1.456,62
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,49	-1,22	-1,49	61,58
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,20	3,19	4,20	75,47
+/- Otros resultados	-0,12	0,28	-0,12	-156,65
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,42	-0,74	2.693,69
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	31,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	31,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-23,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	115,80
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,02	-0,35	2.538,88
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	3,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	3,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>82.964</b>	<b>61.352</b>	<b>82.964</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

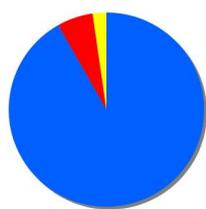
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0101339028 - BonosCAIXA SABADELLIO,405I2017-07-14	EUR	256	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>256</b>	<b>0,31</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>256</b>	<b>0,31</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>256</b>	<b>0,31</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0148396007 - AccionesINDITEX	EUR	0	0,00	503	0,82
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>503</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>503</b>	<b>0,82</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	508	0,61	1.125	1,83
<b>TOTAL IIC</b>		<b>508</b>	<b>0,61</b>	<b>1.125</b>	<b>1,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>764</b>	<b>0,92</b>	<b>1.628</b>	<b>2,65</b>
DE000A0TU305 - BonosDEUTSCHE BANK AGI8,000I2021-05-15	EUR	318	0,38	0	0,00
GB0056794497 - BonosBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	259	0,31	0	0,00
XS1207054666 - BonosREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	364	0,44	0	0,00
XS0449487619 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI9,375I2080-09-	EUR	295	0,36	0	0,00
CH0271428309 - BonosUBS AGI5,750I2022-02-19	EUR	316	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.552</b>	<b>1,87</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.552</b>	<b>1,87</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.552</b>	<b>1,87</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesACCENTURE LTD	USD	0	0,00	265	0,43
US00773T1016 - AccionesADVANSIX INC	USD	0	0,00	2	0,00
US0010551028 - AccionesAFLAC INC	USD	0	0,00	248	0,40
US02209S1033 - AccionesALTRIA	USD	0	0,00	568	0,93
FI0009000285 - AccionesAMER SPORTS	EUR	0	0,00	228	0,37
US9029733048 - AccionesBANCORP	USD	0	0,00	309	0,50
DE000BASF111 - AccionesBASF	EUR	0	0,00	224	0,36
US0549371070 - AccionesBB&T CORPORATION	USD	0	0,00	329	0,54
US0846707026 - AccionesBERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	287	0,47
DE0006047004 - AccionesHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	0	0,00	284	0,46
US4385161066 - AccionesHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	262	0,43
US4781601046 - AccionesJOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	394	0,64
US49456B1017 - AccionesKINDER MORGAN	USD	0	0,00	281	0,46
IE00BTN1Y115 - AccionesMEDTRONIC INC	USD	0	0,00	347	0,57
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	284	0,46
US6311031081 - AccionesNASDAQ STK	USD	0	0,00	553	0,90
CH0038863350 - AccionesNESTLE	CHF	0	0,00	367	0,60
GB00B2B0DG97 - AccionesREED ELSEVIER	GBP	0	0,00	249	0,41
FR0000130809 - AccionesSOCIETE GENERALE ASSET	EUR	0	0,00	273	0,45
US8545021011 - AccionesSTANLEY BLACK & DECKER	USD	0	0,00	244	0,40
FR0000121329 - AccionesTHALES	EUR	0	0,00	281	0,46
US9130171096 - AccionesUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	438	0,71
DE0005089031 - AccionesUNITEDHEALTH GROUP	EUR	0	0,00	289	0,47
US91913Y1001 - AccionesVALERO ENERGY	USD	0	0,00	324	0,53
US88579Y1010 - Acciones3M COMPANY	USD	0	0,00	262	0,43
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.592</b>	<b>12,38</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.592</b>	<b>12,38</b>
LU0482270666 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	5.529	9,01
LU0151325312 - ParticipacionesCANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	4.687	7,64
IE00BQSBX418 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	0	0,00	3.654	5,96
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	14.833	17,88	0	0,00
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	6.033	7,27	0	0,00
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	8.041	9,69	0	0,00
IE00B12VWB25 - ParticipacionesINEUBERGER BERMAN	EUR	0	0,00	10.610	17,29
FR0010262436 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	7.483	9,02	0	0,00
IE00B80G9288 - ParticipacionesPIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	11.492	13,85	0	0,00
IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	2.015	2,43	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	2.061	2,48	11.710	19,09
FR0010286013 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	14.647	17,66	10.867	17,71
LU0396331836 - ParticipacionesUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	8.192	9,87	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		<b>74.797</b>	<b>90,15</b>	<b>47.057</b>	<b>76,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>76.349</b>	<b>92,02</b>	<b>54.649</b>	<b>89,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>77.113</b>	<b>92,94</b>	<b>56.277</b>	<b>91,73</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0290654978 - BonosLEHMAN BROTHERSIO,000I2020-03-16	EUR	0	0,00	0	0,00

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

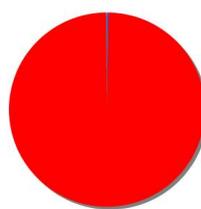
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Sector Económico



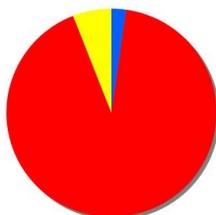
FONDOS GLOBALES	91,8 %
LIQUIDEZ	5,9 %
RENTA FIJA PRIVADA	2,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### Divisas



DOLAR USA	99,7 %
EURO	0,2 %
FRANCO SUIZO	0,0 %
LIBRA ESTERLINA	0,0 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### Tipo de Valor



BONOS	2,3 %
FONDOS DE INVERSION	91,8 %
LIQUIDEZ	5,9 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
ACC.CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	Compra OpcionACC.CHESAPEAKE	314	Inversión
ACC.CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	Compra OpcionACC.CHESAPEAKE	316	Inversión
ACCS FREEPORT-MCMORAN COPPER	Compra OpcionACCS FREEPORT-	2.950	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	3.900	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	18.150	Cobertura
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY	1.131	Inversión
ETF SPSDR KBW BANK ETF	Compra OpcionETF SPSDR KBW	595	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	4.656	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>32.012</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>32.012</b>	
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT	Compra FuturoI CONSUMER	2.283	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoI CONSUMER	1.261	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoI DJS STOXX	4.049	Inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionETF UTILITIES	1.153	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoI HEALTH CARE	2.144	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoI MDAX PERF	2.788	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoI NASDAQ 100I20I	3.491	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Venta FuturoI S&P 400 MIDCAP	2.465	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra FuturoI SP 500 INDICEI50I	2.564	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>22.198</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoI EURO-	876	Cobertura
EURO-LIBRA	Venta FuturoI EURO-LIBRAI125000I	125	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.001</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>23.199</b>	



#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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

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 8.386.109,35 suponiendo un 11,45% 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 1.765.000,00 euros, suponiendo un 0,01% 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%.

Debido a la volatilidad existente en el mercado y la vocación de preservar capital del fondo, el fondo Welzia Ahorro 5 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. Durante periodos de alta volatilidad, dichas coberturas no han producido efectos deseado, lo que ha generado actuaciones de retirada de coberturas al mismo tiempo que se disminuía la exposición a renta variable. No obstante, la volatilidad ha permanecido en línea a lo acostumbrado. El patrimonio del fondo durante el periodo ha estado invertido mayormente en fondos como el Amiral Sextant Grand Large, el GAM Star Credit Opportunities y el Lazard Objectif small caps. En la parte de renta fija han predominado estrategias de alto rendimiento con cupón flotante, bonos ligados a la inflación y deuda financiera subordinada. La rentabilidad en el semestre ha sido del 2,50%, con una volatilidad del 2,7%.

El patrimonio ha aumentado en 21.610.187 euros cerrando así el semestre en 82,96 millones, habiendo aumentado el número de partícipes en 9, hasta 243. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 0,27%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,80%: 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,02% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado mejor que sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (90% renta fija, 10% renta variable), cuya diferencia máxima se produjo 5 de junio, siendo esta del 2,97%.

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.