

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	kpmg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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).

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: alto

Descripción general

Este fondo invierte un mínimo del 30% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 20% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa entre el 12% y el 18%. 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	4.017.146,45	3.542.195,69
Nº de partícipes	219	188
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	47.150	11,7371
2016	40.035	11,3024
2015	38.902	11,1737
2014	37.278	11,1911

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		
0,45		0,45	0,45		0,45	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 (%)	1,88	2,25	1,88	5,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	-0,02

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	3,85	1,96	1,85	5,66	2,04	1,15	-0,16	4,06	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	17/05/2017	-1,66	17/05/2017	-3,42	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,87	24/04/2017	1,87	24/04/2017	2,66	18/12/2014

(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	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,71	7,77	7,69	10,26	9,69	11,38	12,95	11,42	
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 CRECIMIENTO 15 EURIBOR 3M Y 680 PB	0,25	0,27	0,23	0,23	0,21	0,24	0,24	0,25	
VaR histórico(iii)	5,98	5,98	6,15	6,34	6,43	6,34	5,77	4,18	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

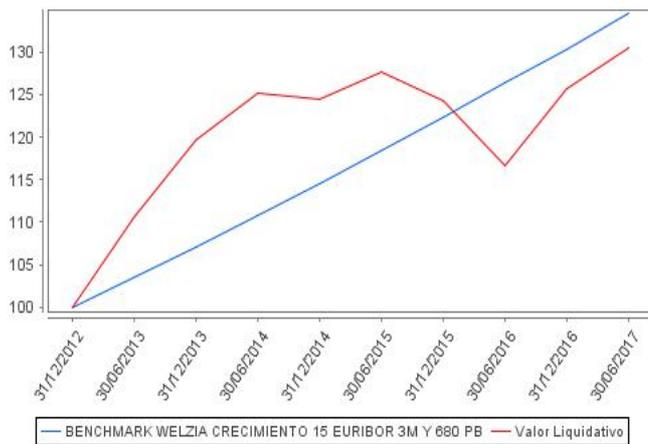
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,78	0,38	0,40	0,32	0,34	1,33	1,56	1,59	1,77

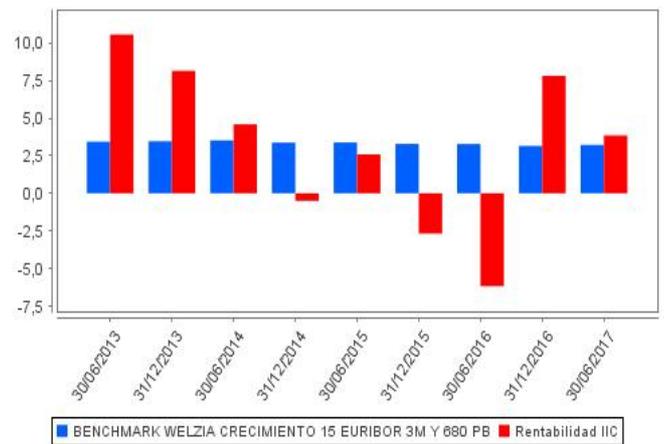
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de 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
Total fondos	184.881	1.260	3,67

* 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	36.408	77,22	37.119	92,71
* Cartera interior	1.780	3,78	2.100	5,25
* Cartera exterior	34.626	73,44	35.019	87,47
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.208	19,53	1.467	3,66
(+/-) RESTO	1.534	3,25	1.450	3,62
TOTAL PATRIMONIO	47.150	100,00	40.036	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)	40.035	36.460	40.035	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	12,12	1,92	12,12	649,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,85	7,63	3,85	-2.665,64
(+) Rendimientos de gestión	4,36	7,95	4,36	-2.906,91
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-2.369,73
+ Dividendos	0,36	0,61	0,36	-29,31
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	1,59	1,12	-16,21
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,48	1,27	0,48	-55,12
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	3,10	4,22	3,10	-12,51
+ Otros resultados	-0,71	0,26	-0,71	-424,03
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,58	-0,55	202,01
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	17,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	17,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	51,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	141,73
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,05	-26,48
(+) Ingresos	0,04	0,26	0,04	39,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	39,26
+ Otros ingresos	0,00	0,22	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.150	40.035	47.150	

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	%
ES0000012106 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	295	0,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		295	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		295	0,63	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	653	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	653	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	653	1,63
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	1.485	3,15	1.436	3,59
TOTAL IIC		1.485	3,15	1.436	3,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.780	3,78	2.089	5,22
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	181	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		181	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		181	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		181	0,38	0	0,00
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	0	0,00	616	1,54
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	0	0,00	5	0,01
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	0	0,00	637	1,59
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	0	0,00	754	1,88
FI0009000285 - AccionesIAMER SPORTS	EUR	0	0,00	594	1,48
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	0	0,00	720	1,80
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	0	0,00	603	1,51
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	0	0,00	760	1,90
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	736	1,84
DE0006047004 - AccionesIHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	0	0,00	665	1,66
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	673	1,68
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	624	1,56
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	0	0,00	666	1,66
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	0	0,00	360	0,90
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	731	1,83
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	0	0,00	553	1,38
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	0	0,00	391	0,98
SE0000427361 - AccionesINORDIC BALTIC HOLDING	SEK	38	0,08	0	0,00
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	40	0,08	0	0,00
CH0024608827 - AccionesIPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	41	0,09	0	0,00
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	754	1,60	640	1,60
GB00B1FH8J72 - AccionesISEVERN TRENT PLC	GBP	35	0,07	0	0,00
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	0	0,00	718	1,79
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	0	0,00	626	1,56
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	0	0,00	732	1,83
GB00B10RZP78 - AccionesIUNILEVER PLC	GBP	39	0,08	0	0,00
US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	678	1,69
DE0005089031 - AccionesIUNITEDHEALTH GROUP	EUR	0	0,00	760	1,90
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	0	0,00	767	1,92
JE00B8KF9B49 - AccionesIWPP GROUP PLC	GBP	36	0,08	0	0,00
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANY	USD	0	0,00	677	1,69
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		983	2,08	15.686	39,18
TOTAL RENTA VARIABLE		983	2,08	15.686	39,18
LU0886779783 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT	USD	2.370	5,03	0	0,00
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	952	2,02	775	1,93
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI IMMOBILIEN FONDS	EUR	38	0,08	58	0,15
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER	EUR	2.312	4,90	0	0,00
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	431	0,91	0	0,00
LU0922334643 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.411	2,99	1.273	3,18
LU0300738944 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	USD	2.157	4,57	0	0,00
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	252	0,53	236	0,59
LU0129912316 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	5.021	10,65	0	0,00
IE00BYZK4552 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	1.129	2,39	0	0,00
IE00B3ZWOK18 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	6.614	14,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0002635307 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	3.920	9,79
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	551	1,17	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	1.391	2,95	1.210	3,02
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	3.618	7,67	0	0,00
IE00B80G9288 - ParticipacionesIPIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	3.583	7,60	0	0,00
US73937B6544 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	0	0,00	4.068	10,16
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	7.582	18,94
US78464A7972 - ParticipacionesIKBW REGIONAL BANKING	USD	1.162	2,46	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	192	0,41	0	0,00
TOTAL IIC		33.184	70,36	19.122	47,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.348	72,82	34.808	86,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.128	76,60	36.897	92,16

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
ACC.CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	Compra OpcionIACC.CHESAPEAKE	1.036	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	3.000	Cobertura
DJS STOXX BANK	Compra OpcionDJS STOXX	825	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra OpcionDJS STOXX	748	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra OpcionDJS STOXX	719	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY	980	Inversión
ETF SPSDR KBW BANK ETF	Compra OpcionETF SPSDR KBW	595	Cobertura
Total subyacente renta variable		7.903	
TOTAL DERECHOS		7.903	
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoIAUSTRALIAN SPI	1.078	Inversión
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT	Compra FuturoI CONSUMER	979	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoI CONSUMER	504	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoIDJ EUROSTOXX 50I10I	1.945	Cobertura
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionETF UTILITIES	1.009	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoIFTSE 100I10I	3.026	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoIHEALTH CARE	899	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoIMDAX PERF	1.140	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoINASDAQ 100I20I	1.027	Inversión
RUSIA USD INDEX	Compra FuturoIRUSIA USD	356	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoISP 500 INDICEI50I	12.170	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoI STOXX EUROPE 600	1.872	Cobertura
TOPIX 100	Compra FuturoITOPIX 100I10000I	3.593	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoITORONTO STOCH	1.209	Inversión
Total subyacente renta variable		30.807	
EURO- AUD	Compra FuturoIEURO- AUDI125000I	126	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoIEURO- CADI125000I	126	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoIEURO-	12.262	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoIEURO-CHFI125000I	1.619	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoIEURO-LIBRAI125000I	1.000	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15.133	
TOTAL OBLIGACIONES		45.940	

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 aplica

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 16.073.557,01 euros que supone el 34,09% 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 199.999,93 suponiendo un 0,45% 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 50.280.000,00 euros, suponiendo un 0,63% 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%.

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, el fondo Welzia Crecimiento 15 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. Debido a ello, el fondo ha podido mantener un nivel de exposición a los distintos activos algo inferior a su objetivo en condiciones normales de mercado. El fondo ha mantenido todo el trimestre exposición a renta variable en la horquilla entre el 50 y el 110%, manteniendo una diversificación tanto sectorial como geográfica similar a MSCI WORLD Index, aunque empezó con una infraponderación en países emergentes respecto del índice de referencia, por lo que no aprovechó del todo su impulso. Sus principales posiciones durante el trimestre han sido: Goldman Sachs Core Equity (10%), Muzinich Enhanced Yield (7%) y Aberdeen Emerging Markets (5%).

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,85%, siendo su volatilidad del 6,41%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha aumentado en 7.113.564 euros cerrando así el semestre en 47,15 millones, habiendo aumentado el número de partícipes en 31, hasta 219. 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 0,54%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,56%: 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,58% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores, y ligeramente peor que el índice de referencia (MSCI World divisa local), cuya diferencia máxima se produjo el 12 de abril, siendo esta del 3,83%.

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.