

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 AUDITORES	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: 24/08/2001

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

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs. 2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

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	518.456,00	518.456,00
Nº de accionistas	150	150
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	9.839	18,9768	17,6920	19,4219
2016	9.204	17,7527	13,3798	18,0579
2015	8.672	16,7256	15,3161	19,6576
2014	8.846	17,0610	15,3903	17,6281

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		
0,15		0,15	0,43		0,43	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,02	0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,26	0,35	0,74	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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)

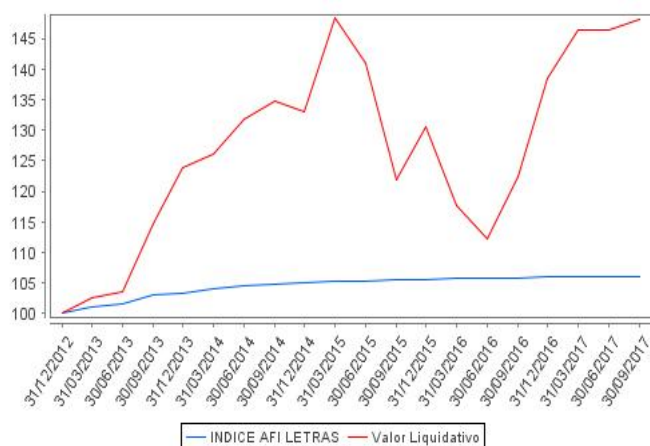
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
6,90	1,13	-0,04	5,74	13,25	6,14	-1,97	7,43	5,75

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

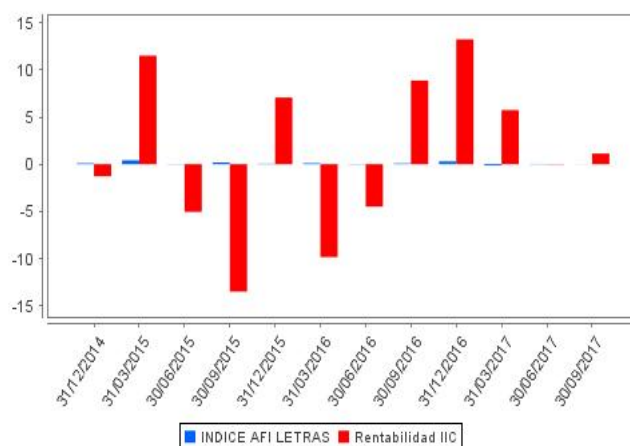
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,56	0,19	0,18	0,18	0,19	0,76	0,75	0,82	0,82

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 trimestral de los últimos 3 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	9.555	97,11	9.548	98,14
* Cartera interior	583	5,93	580	5,96
* Cartera exterior	8.972	91,19	8.952	92,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	16	0,16
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	208	2,11	105	1,08
(+/-) RESTO	76	0,77	76	0,78
TOTAL PATRIMONIO	9.839	100,00	9.729	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)	9.729	9.733	9.204	
+- 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	1,12	-0,03	6,57	1.214,68
(+) Rendimientos de gestión	1,37	0,25	7,39	1.217,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,38	0,75	1,64	-49,29
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,60	-0,64	6,22	-347,50
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,43	-0,02	-0,46	1.825,60
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	-0,18	0,16	-0,01	-211,04
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,28	-0,83	-3,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	-0,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	26,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	0,67
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,28	-30,34
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	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)	9.839	9.729	9.839	

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

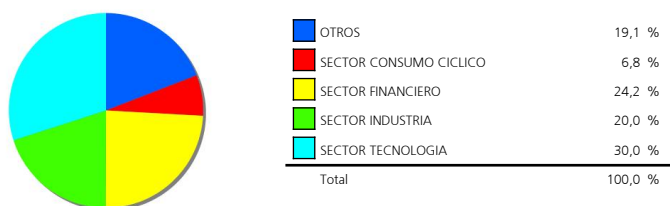
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	263	2,68	259	2,66
ES0121975009 - AccionesICAF	EUR	62	0,63	65	0,67
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	89	0,91	91	0,94
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	160	1,62	165	1,69
ES0169350016 - AccionesIPESCANOVA	EUR	9	0,10	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		583	5,94	580	5,96
TOTAL RENTA VARIABLE		583	5,94	580	5,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		583	5,94	580	5,96
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	631	6,42	619	6,36
US0268747849 - AccionesIAMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	94	0,96	99	1,02
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	437	4,44	397	4,08
IE00BYSZ9G33 - AccionesIALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	102	1,04	0	0,00
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	247	2,51	244	2,51
US02079K1079 - AccionesIALPHABET	USD	244	2,48	239	2,45
US02376R1023 - AccionesIAMERICAN AIRLINES	USD	0	0,00	238	2,44
US0326541051 - AccionesIANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	0	0,00	157	1,61
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	587	5,97	567	5,83
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	154	1,56	0	0,00
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	243	2,47	219	2,25
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	196	1,99	192	1,98
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	205	2,08	0	0,00
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	240	2,44	253	2,60
US1491231015 - AccionesICATERPILLAR	USD	325	3,30	290	2,98
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	205	2,11
FR0000045072 - AccionesICREDIT AGRICOLE	EUR	138	1,41	0	0,00
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	202	2,06	190	1,95
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	183	1,88
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	100	1,02	0	0,00
US42824C1099 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	110	1,11	128	1,31
US40434L1052 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	149	1,51	135	1,38
DE0006231004 - AccionesIFINEON	EUR	228	2,31	198	2,03
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	320	3,25	310	3,18
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	102	1,03	0	0,00
IT0000062957 - AccionesIMEDIOBANCA SPA	EUR	200	2,03	190	1,95
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	142	1,44	167	1,72
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	0	0,00	280	2,88
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	148	1,51	0	0,00
US5948373049 - AccionesIMICROFOCUS	USD	33	0,33	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	395	4,01	378	3,88
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	183	1,86	175	1,80
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	141	1,43	135	1,38
SE0000427361 - AccionesINORDIC BALTIC HOLDING	SEK	229	2,33	223	2,29
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	203	2,06	204	2,10
US68389X1054 - AccionesIORACLE CORP	USD	205	2,08	219	2,26
DK0060252690 - AccionesIPANDORA	DKK	167	1,70	163	1,68
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	0	0,00	181	1,86
GB00B7T77214 - AccionesIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	35	0,35	32	0,33
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	168	1,71	167	1,72
LR0008862868 - AccionesIROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	216	2,19	206	2,11
IE00BYTBXV33 - AccionesIRYANAIR	EUR	245	2,49	269	2,77
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	358	3,63	361	3,71
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	149	1,51	0	0,00
US8447411088 - AccionesISOUTHWEST AIRLINES CO	USD	190	1,93	218	2,24
CH0244767585 - AccionesIUBS AG	CHF	0	0,00	166	1,71
FR0013176526 - AccionesIVALEO	EUR	126	1,28	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	147	1,49	133	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	242	2,46	223	2,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.976	91,18	8.953	92,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.976	91,18	8.953	92,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.976	91,18	8.953	92,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.559	97,12	9.533	97,96
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0169350016 - AccionesPESCANOVA	EUR	0	0,00	16	0,16

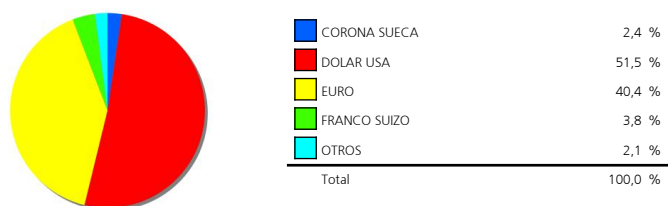
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

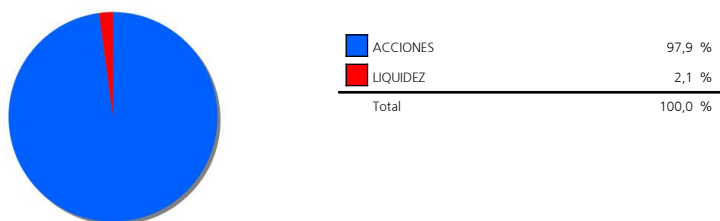
Sector Económico



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.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP	Compra OpcionACC.AMERICAN	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

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 7.630.504,37 euros que supone el 77,56% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIC, 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.

El tercer trimestre del año ha estado salpicado con incidentes geopolíticos que han generado cierta volatilidad, pero no han frenado el crecimiento sincronizado de las economías, las cuales han estado apoyadas por buenos datos macroeconómicos y buenos resultados empresariales. En Estados Unidos se ha estado descontando ya el comienzo de la reducción de balance del banco central y la subida de tipos de final de año. Aunque el plan marcado por J. Yellen podría verse afectado por la renovación de numerosos gobernadores de la FED, incluida la de la presidenta. Las economías emergentes han seguido rindiendo como lo han hecho la primera mitad del año, en parte ayudadas por el abaratamiento del dólar, que sumaba otro trimestre más de debilitamiento continuado.

Trimestre positivo en general para la renta variable, el índice STOXX Europe 600 hacía un 2.75%, con una volatilidad del 9.05%, mientras que el Standard and Poors 500 se anotaba un crecimiento del 4.48% con una volatilidad del 7.05%. En gran parte empujado por las empresas tecnológicas y las relacionadas con el petróleo y los materiales, cuyos índices subían un 8% y un 5.56% respectivamente. El Índice Mundial de MSCI en moneda local, indicaba un crecimiento del 3.86% y una volatilidad del 5.88%. El

índice de países emergentes continuaba con su sólida revalorización, con un 7.02% de subida al final de trimestre y una volatilidad del 8.98%. Los índices de bolsa americanos han seguido rompiendo máximos a pesar de las tensiones geopolíticas transoceánicas. En parte han sido ayudados por los sólidos resultados empresariales (que arrojan este año cifras de crecimiento de ingresos) y por las esperanzas que tiene el mercado en que las reformas del programa electoral del presidente D. Trump lleguen a materializarse en políticas fiscales. La tecnología sigue siendo el principal motor de la bolsa americana.

Babuta SICAV ha mantenido durante todo el trimestre una exposición del 100% a Renta Variable, tanto americana como europea. La cartera tiene un sesgo hacia sectores tecnológicos y financiero, lo que le ha permitido batir al índice de renta variable mundial a lo largo del periodo. Ha reducido su exposición al USD a un 15% del total de la cartera desde niveles del 40%. Sus principales posiciones han sido: Adobe (6.50%), Apple (6%) o Allianz (4%).

El patrimonio ha aumentado en 109,766 euros, cerrando así el trimestre en 9.84 millones. El número de partícipes no ha variado, siendo la cifra final de 150. 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 0.75%. La comisión soportada por la SICAV, desde inicio de año, ha sido del 0.75%, 0.50% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.17% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. La SICAV se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 25/09/2017, siendo esta del 3.43%. En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 1.12% con una volatilidad de 8.14%.

De cara al último trimestre, esperamos que el desenlace de la propuesta fiscal de D. Trump y la elección del nuevo presidente de la Reserva Federal sean catalizadores relevantes para el comportamiento del mercado. Por un lado, podríamos tener un detonante de las ganancias empresariales para el año que viene, o bien un desinflamiento de la bolsa provocado por las altas expectativas que han estado subyacentes todo el año. En el lado europeo estaremos pendientes también del banco central, que podría ser determinante en la evolución de los activos de renta fija corporativa, tras reducir su programa de compras.