

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: 21/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% 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	404.389,00	410.489,00
Nº de accionistas	118	118
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	4.014	9,9260	9,5220	9,9261
2016	3.945	9,5246	9,1905	9,6410
2015	4.081	9,5666	9,4017	10,0880
2014	4.175	9,4785	8,9438	9,6031

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 (%)	0,18	0,32	0,88	2,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,17

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)

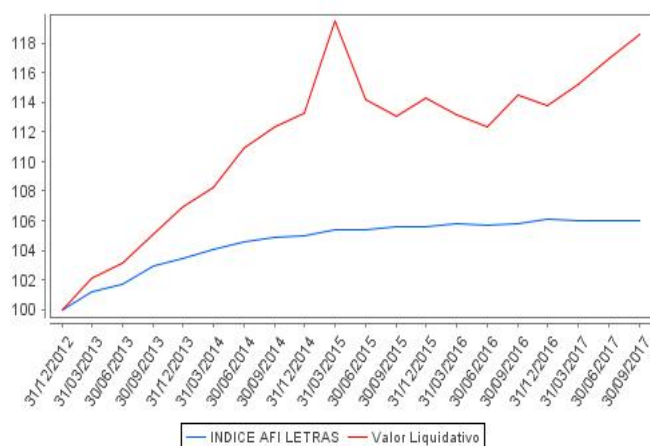
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
4,21	1,44	1,49	1,23	-0,60	-0,44	0,93	5,95	3,74

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

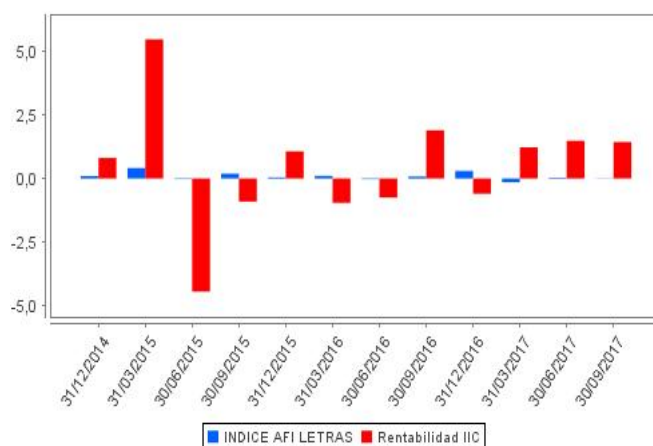
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,97	0,34	0,32	0,30	0,23	1,02	1,04	1,19	1,24

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	3.853	95,99	3.811	94,87
* Cartera interior	185	4,61	218	5,43
* Cartera exterior	3.668	91,38	3.593	89,44
* 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)	129	3,21	161	4,01
(+/-) RESTO	32	0,80	45	1,12
TOTAL PATRIMONIO	4.014	100,00	4.017	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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% 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)	4.017	3.958	3.945	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,50	0,00	-2,40	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,43	1,49	4,14	-768,67
(+) Rendimientos de gestión	1,67	1,75	4,88	-759,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,11	0,40	0,66	-73,39
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	-0,15	1,43	-545,32
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,55	1,39	2,20	-60,15
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,43	0,46	1,26	-5,75
+- Otros resultados	-0,09	-0,35	-0,67	-74,46
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,28	-0,78	-19,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	0,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,07	39,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,08	-9,50
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,14	-51,71
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,04	10,05
+ 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	0,01	0,01	0,03	10,05
+ Otros ingresos	0,00	0,01	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)	4.014	4.017	4.014	

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

3. Inversiones financieras

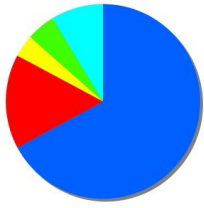
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	32	0,79	34	0,84
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	0	0,00	34	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		32	0,79	68	1,69
TOTAL RENTA VARIABLE		32	0,79	68	1,69
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	115	2,87	113	2,81
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIC	EUR	38	0,95	38	0,95
TOTAL IIC		153	3,82	151	3,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		185	4,61	219	5,45
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	79	1,97	75	1,86
FR0000120404 - AccionesIACCOR	EUR	39	0,97	38	0,95
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	0	0,01	0	0,01
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	31	0,78	76	1,88
US02376R1023 - AccionesIAMERICAN AIRLINES	USD	40	0,99	44	1,09
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	32	0,81	29	0,72
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	39	0,97	37	0,92
US1667641005 - AccionesICHEVRON	USD	37	0,93	34	0,85
US1746101054 - AccionesICITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	38	0,95	37	0,92
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	35	0,87	36	0,91
FR0000038259 - AccionesIEUROFINS SCIENTIFIC	EUR	45	1,13	42	1,04
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	49	1,22	39	0,98
DE0006047004 - AccionesIHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	37	0,92	72	1,79
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	61	1,51	53	1,31
DE000KGX8881 - AccionesIKION GROUP AG	EUR	47	1,18	39	0,97
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	32	0,79	0	0,00
CH0013841017 - AccionesILONZA GROUP	CHF	31	0,77	0	0,00
DE0008232125 - AccionesILUFTHANSA AG	EUR	33	0,82	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	59	1,48	70	1,74
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	41	1,02	39	0,98
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	72	1,78	68	1,70
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	57	1,42	49	1,23
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	68	1,70	73	1,82
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	32	0,79	32	0,80
GB00B1FH8J72 - AccionesISEVERN TRENT PLC	GBP	0	0,00	28	0,69
GB0007990962 - AccionesISHAFTESBURY PLC	GBP	28	0,69	0	0,00
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	39	0,97	35	0,86
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	45	1,13	45	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.146	28,57	1.090	27,13
TOTAL RENTA VARIABLE		1.146	28,57	1.090	27,13
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	130	3,25	131	3,27
IE00B73J8P34 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	142	3,55	0	0,00
LU0151325312 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	249	6,21	528	13,15
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	507	12,64	494	12,31
LU0501220429 - ParticipacionesIGLOBAL EVOLUTION MANCO SA	EUR	142	3,53	0	0,00
US18383M3997 - ParticipacionesIGUGGENHEIM FUNDS	USD	179	4,47	185	4,62
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	460	11,45	457	11,37
LU0517222484 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	340	8,47	338	8,41
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	204	5,08	202	5,03
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIC	EUR	167	4,15	166	4,14
TOTAL IIC		2.520	62,80	2.501	62,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.666	91,37	3.591	89,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.851	95,98	3.810	94,88
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

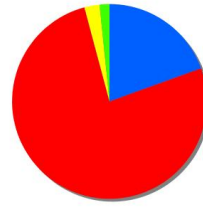
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



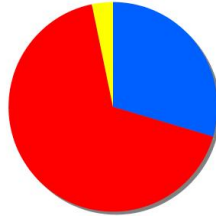
FONDOS GLOBALES	67,2 %
OTROS	15,6 %
SECTOR CONSUMO CICLICO	3,7 %
SECTOR INDUSTRIA	4,8 %
SECTOR TECNOLOGIA	8,7 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR USA	19,5 %
EURO	76,4 %
FRANCO SUIZO	2,5 %
LIBRA ESTERLINA	1,6 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	29,6 %
FONDOS DE INVERSION	67,2 %
LIQUIDEZ	3,2 %
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 Futuro EURO-	626	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		751	
TOTAL OBLIGACIONES		751	

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 2.200.861,13 euros que supone el 54,83% 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.

Caídas de precios generalizadas en los activos de renta fija. En Europa la TIR del bono alemán a 10 años cierra en niveles de 0,45%. Los movimientos más destacados en la curva alemana se han dado en los tramos más largos, con subidas en la TIR del 10 años alemán de casi 10p.b., por efecto contagio del movimiento americano.

La subida del precio del petróleo y los resultados generalmente buenos de las empresas ha favorecido a la revalorización de la deuda

high yield, que ha seguido estrechando el spread con los bonos grado de inversión hasta llegar a niveles de 2007 (+2.5%). El índice Liquid High Yield (IBOXHY Index) subía un 1.70% en el período. Los bonos con cupón flotante se han visto favorecidos debido a su protección contra subidas de interés y de que un entorno de crecimiento estable y buenos resultados como el de ahora, les beneficia.

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%.

La SICAV ha mantenido todo el trimestre exposición hacia sus principales activos: renta fija convertible, renta fija HY y renta variable sin superar el 30%. En el apartado de renta fija, los fondos con más presencia a lo largo del trimestre han sido el Candriam Credit Opportunities (6%), el GAM Star Credit Opportunities (12%) y el DPAM Eur Hy Short Term. En su conjunto, la parte de renta fija a supuesto, de media, un 50%-60% de inversión. Ha habido presencia también de fondos de retorno absoluto como el Auriga Investors AZ Total return, 3%, y de inversión flexible en renta variable, como el Welzia Global Flexible, propio de la casa, con un peso medio del 3.5%. El patrimonio ha disminuido en 2,782 euros, cerrando así el trimestre en 4.01 millones. El número de partícipes no ha variado, siendo la cifra final de 118. 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 1.29%. La comisión soportada por la SICAV, desde inicio de año, ha sido del 1.29%, 0.50% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.71% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. La SICAV se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 29/09/2017, siendo esta del 0.95%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 1.43% con una volatilidad de 2.40%.

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.