

<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>	Attest Consulting, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad 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 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](mailto: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 SICAV**

**Fecha de registro:** 25/04/2014

**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	304.171,00	304.171,00
Nº de accionistas	124	124
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	3.212	10,5600	9,5561	10,5603
2016	2.907	9,5564	8,3008	9,7360
2015	2.962	9,7364	9,4312	11,7713
2014	3.144	10,3370	9,2151	10,6023

#### 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		
0,23		0,23	0,70		0,70	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 (%)	0,32	0,59	1,06	2,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,11

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)

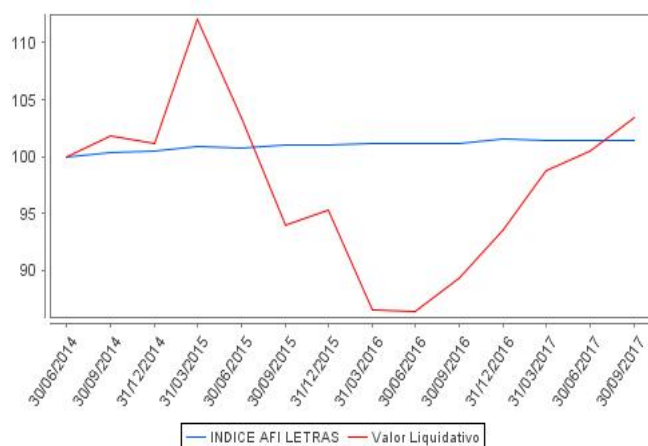
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
10,50	2,94	1,70	5,55	4,76	-1,85	-5,81		

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

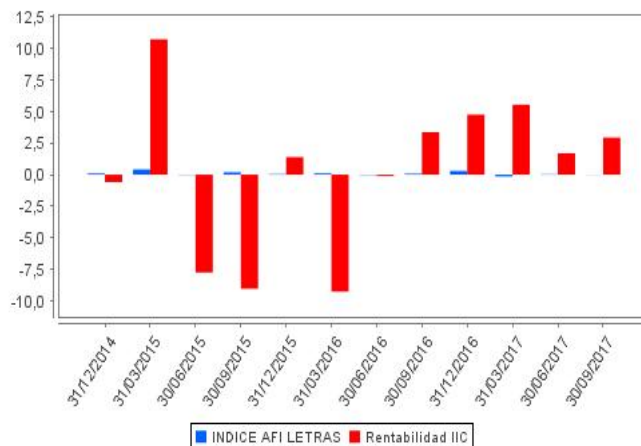
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
1,39	0,46	0,49	0,44	0,25	1,34	1,40	1,54	

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	2.974	92,59	2.540	81,38
* Cartera interior	854	26,59	1.051	33,68
* Cartera exterior	2.117	65,91	1.487	47,64
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,09	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	189	5,88	469	15,03
(+/-) RESTO	49	1,53	112	3,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.212</b>	<b>100,00</b>	<b>3.121</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>3.120</b>	<b>3.068</b>	<b>2.907</b>	
+- 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	2,90	1,71	9,87	794,47
(+) Rendimientos de gestión	3,16	1,98	10,70	598,66
+ Intereses	0,05	0,05	0,14	3,42
+ Dividendos	0,04	0,21	0,39	-80,54
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,01	0,19	975,05
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	-1,22	3,11	-190,44
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,12	1,64	3,29	-30,30
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,03	1,66	4,12	-36,79
+- Otros resultados	-0,21	-0,37	-0,54	-41,74
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-1,02	108,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,70	3,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	9,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,10	0,67
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,08	91,81
(+) Ingresos	0,09	0,06	0,19	87,52
+ 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	0,09	0,05	0,18	87,52
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.212</b>	<b>3.120</b>	<b>3.212</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

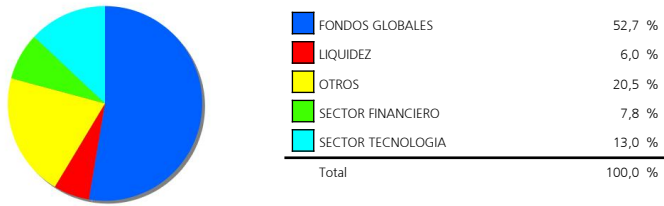
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - AccionesLA CAIXA	EUR	32	0,98	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesTELEFONICA SA	EUR	106	3,29	104	3,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>138</b>	<b>4,27</b>	<b>104</b>	<b>3,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>138</b>	<b>4,27</b>	<b>104</b>	<b>3,33</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	307	9,56	302	9,68
ES0184677039 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	254	8,14
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	409	12,75	395	12,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>716</b>	<b>22,31</b>	<b>951</b>	<b>30,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>854</b>	<b>26,58</b>	<b>1.055</b>	<b>33,80</b>
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	106	3,29	104	3,33
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>106</b>	<b>3,29</b>	<b>104</b>	<b>3,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>106</b>	<b>3,29</b>	<b>104</b>	<b>3,33</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	103	3,20	97	3,12
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	86	2,66	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	0	0,00	54	1,72
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	33	1,04	0	0,00
CH0198251305 - AccionesICOCA-COLA HBC FINANCE	GBP	36	1,11	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	25	0,78	32	1,01
FR0000130650 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	34	1,07	0	0,00
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	87	2,72	0	0,00
JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	36	1,12	0	0,00
DE000KGX8881 - AccionesIKION GROUP AG	EUR	36	1,13	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	85	2,66	0	0,00
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	86	2,66	0	0,00
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	33	1,04	0	0,00
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	60	1,87	47	1,51
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	45	1,40	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	118	3,68	113	3,61
US64110W1027 - AccionesINETEASE.COM INC.	USD	0	0,00	39	1,26
FR0000184798 - AccionesIORPEA	EUR	33	1,03	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	61	1,91	62	1,99
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	32	0,98	0	0,00
FR0013176526 - AccionesIVALEO	EUR	32	1,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.061</b>	<b>33,06</b>	<b>444</b>	<b>14,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.061</b>	<b>33,06</b>	<b>444</b>	<b>14,22</b>
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	29	0,89	28	0,90
LU0384383872 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	157	4,87	159	5,08
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	252	7,85	250	8,01
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	171	5,33	171	5,47
FR0010376343 - ParticipacionesISYCOMORE ASSET	EUR	110	3,41	103	3,29
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	60	1,87	60	1,91
LU0278085229 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	27	0,84	27	0,87
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	143	4,46	143	4,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>949</b>	<b>29,52</b>	<b>941</b>	<b>30,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.116</b>	<b>65,87</b>	<b>1.489</b>	<b>47,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.970</b>	<b>92,45</b>	<b>2.544</b>	<b>81,47</b>

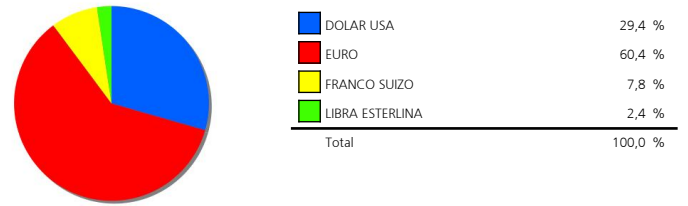
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

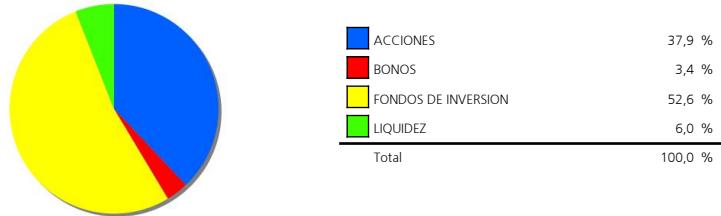
#### Sector Económico



#### 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
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50I	209	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>209</b>	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	877	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000I	250	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.127</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.336</b>	

#### 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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.214.404,21 euros que supone el 37,81% y con un volumen de inversión de 1.256.644,35 euros que supone el 39,12% 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.

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.

La cartera de la SICAV se compone principalmente de renta variable europea y americana. Especialmente europea. Parte de la inversión en renta variable se realiza a través de fondos como el Welzia Banks, propio de la casa, con un peso medio del 12%, y el Welzia Internacional Global Flexible (4.52%). Entre los valores destacan: Nasdaq, Accentur, con un 3% cada uno. Puntualmente y debido a la volatilidad del mercado se utilizan los derivados, en su mayoría con el fin de cubrir riesgos, en algún momento se ha llegado a reducir la exposición máxima hasta el 60%. Ha tenido cierta exposición a renta fija a través del fondo Mutuafondo Deuda Subordinada y el Muzinich Enhanced Yield Short Term.

El patrimonio ha aumentado en 91,748 euros, cerrando así el trimestre en 3.21 millones. El número de partícipes no ha variado, siendo la cifra final de 124. 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 1.85%. La comisión soportada por la SICAV, desde inicio de año, ha sido del 1.85%, 0.85% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.92% 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 (90% MSCI World, 05% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 18/08/2017, siendo esta del 0.99%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 2.90% con una volatilidad de 3.74%.

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.