

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: 05/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente 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	775.492,00	775.492,00
Nº de accionistas	196	196
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	3.826	4,9341	4,6238	4,9342
2016	3.591	4,6304	3,9329	4,6464
2015	3.472	4,4774	4,2286	4,7842
2014	3.648	4,3122	3,8362	4,3901

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 (%)	0,06	0,23	0,96	2,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,09	-0,12	-0,09

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)

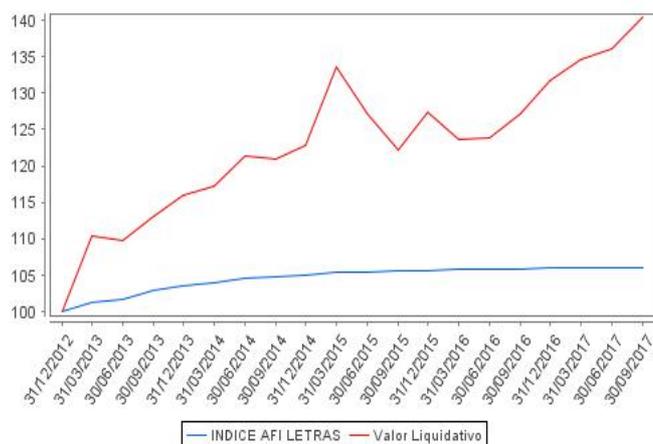
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
6,56	3,23	1,09	2,11	3,58	3,42	3,83	5,76	5,58

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

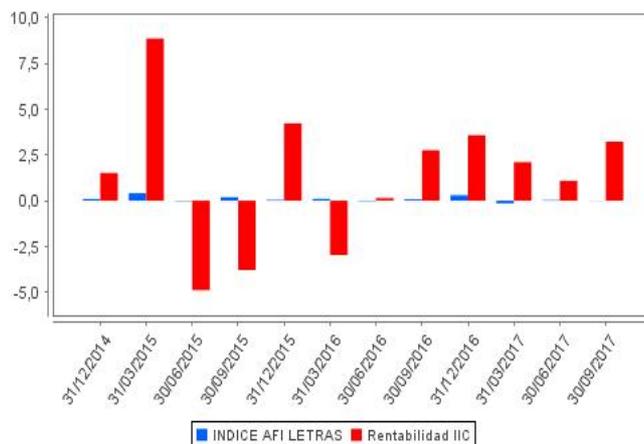
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
1,42	0,48	0,46	0,48	0,30	1,39	1,66	1,76	2,00

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	3.018	78,86	3.125	84,32
* Cartera interior	435	11,37	613	16,54
* Cartera exterior	2.583	67,49	2.512	67,78
* 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)	708	18,50	697	18,81
(+/-) RESTO	101	2,64	-116	-3,13
TOTAL PATRIMONIO	3.827	100,00	3.706	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)	3.706	3.667	3.591	
+- 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	3,18	1,06	6,34	307,56
(+) Rendimientos de gestión	3,46	1,31	7,15	248,20
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	99,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,94	0,85	2,66	129,79
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,76	1,01	5,40	76,11
+- Otros resultados	-0,23	-0,54	-0,89	-57,34
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,92	78,98
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,70	2,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,08	73,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,08	0,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,11	-19,62
+ 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	0,03	0,04	0,10	-19,62
+ 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)	3.826	3.706	3.826	

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	%
ES00000128P8 - REPOIUBS_EUROPEIO,480I2017-10-02	EUR	400	10,45	0	0,00
ES00000121O6 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	0	0,00	370	9,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		400	10,45	370	9,98
TOTAL RENTA FIJA		400	10,45	370	9,98
ES0184677039 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	217	5,85
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	32	0,84	32	0,86
TOTAL IIC		32	0,84	249	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		432	11,29	619	16,69
LU0886779783 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT	USD	193	5,04	192	5,18
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	218	5,70	207	5,60
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	90	2,36	76	2,04
IE00BYZK4552 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	112	2,92	102	2,76
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	144	3,77	146	3,94
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	97	2,53	98	2,64
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	200	5,23	196	5,28
LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA	EUR	194	5,08	192	5,19
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	123	3,21	116	3,13
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	720	18,83	711	19,18
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	321	8,39	315	8,50
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	167	4,36	166	4,49
TOTAL IIC		2.579	67,42	2.517	67,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.579	67,42	2.517	67,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.011	78,71	3.136	84,62

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro/AUSTRALIAN SPI	192	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro/DJ EUROSTOXX	105	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra Futuro/DJS STOXX	437	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro/MDAX PERF	252	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro/NASDAQ 100I20I	101	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50I	209	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro STOXX EUROPE 600	266	Cobertura
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000I	121	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	120	Inversión
Total subyacente renta variable		1.803	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	626	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000I	250	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		876	
TOTAL OBLIGACIONES		2.679	

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 3.796.126,91 euros que supone el 99,21% sobre el patrimonio de la IIC.

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 21.455.000,00 euros, suponiendo un 6,33% 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.

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%.

La SICAV ha mantenido durante todo el periodo una exposición a la Renta Variable del 90%, correspondiente a su nivel de riesgo habitual. La inversión en bolsa se ha realizado con una distribución geográfica bastante pareja a la del MSCI World, con un poco de sobreponderación a la Renta Variable europea. En cuanto a tamaño, muestra preferencia por las empresas de pequeña y mediana capitalización. Las mayores posiciones están en el Sextant Pea (19%), EuroStoxx Low Volatility (8%) y el Eurostoxx Banks (11%).

El patrimonio ha aumentado en 119,975 euros, cerrando así el trimestre en 3.83 millones. El número de partícipes no ha variado, siendo la cifra final de 196. 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 1.89%. La comisión soportada por la SICAV, desde inicio de año, ha sido del 1.89%, 0.85% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.96% 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 17/08/2017, siendo esta del 0.88%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 3.18% con una volatilidad de 5.07%.

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.