

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	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: 10/12/1991

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

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.079.691,00	1.094.638,00
Nº de accionistas	138	138
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	7.242	6,7074	6,1108	6,7232
2016	6.630	6,1098	5,0041	6,1098
2015	6.611	5,8044	5,5319	5,9126
2014	6.553	5,5725	5,2507	5,6882

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 (%)	0,22	0,54	0,99	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,03	-0,03	-0,01

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)

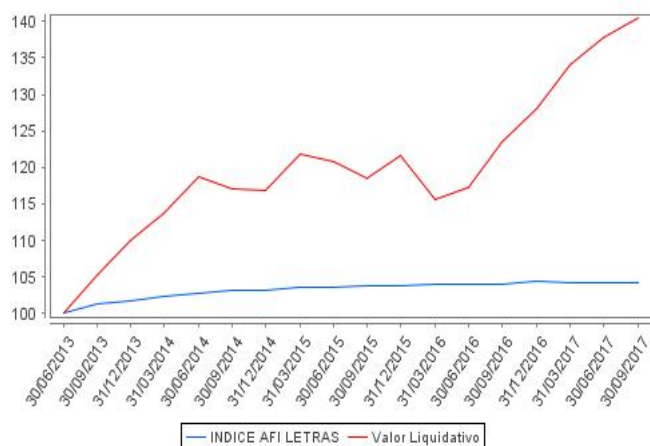
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
9,78	1,91	2,82	4,77	3,73	5,26	4,16	6,14	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

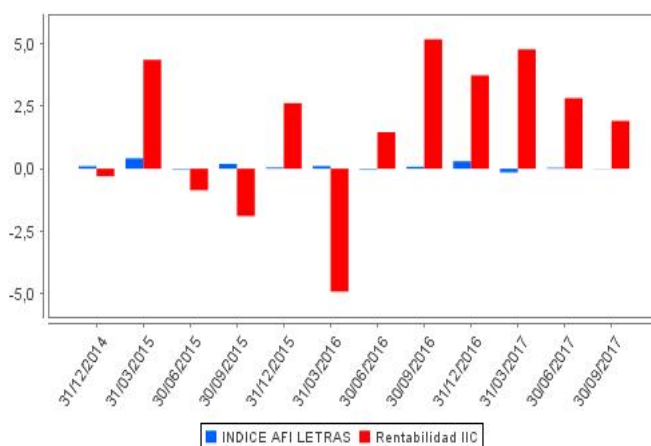
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,58	0,20	0,19	0,19	0,19	0,77	0,76	0,94	1,03

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	6.468	89,31	6.592	91,49
* Cartera interior	518	7,15	197	2,73
* Cartera exterior	5.863	80,96	6.326	87,80
* Intereses de la cartera de inversión	87	1,20	69	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	690	9,53	530	7,36
(+/-) RESTO	84	1,16	83	1,15
TOTAL PATRIMONIO	7.242	100,00	7.205	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)	7.205	7.102	6.630	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,37	-1,33	-0,62	3,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,89	2,78	9,28	-2.576,66
(+) Rendimientos de gestión	2,20	4,05	11,11	-2.540,96
+ Intereses	1,31	1,47	4,39	-9,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	0,02	2,65	-2.396,16
+- 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)	1,02	2,46	3,71	-58,09
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,40	0,43	0,83	-5,48
+- Otros resultados	-0,09	-0,33	-0,47	-71,24
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-1,27	-1,85	-35,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	2,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	49,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	0,67
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-1,09	-1,28	-89,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	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	0,00	0,00	0,02	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)	7.242	7.205	7.242	

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

3. Inversiones financieras

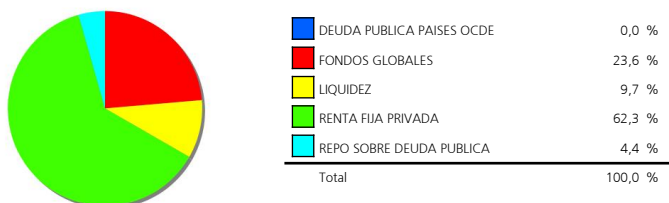
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1512736379 - BonosBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	203	2,80	197	2,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	2,80	197	2,73
ES00000128P8 - REPOIUBS_EUROPEIO,480I2017-10-02	EUR	315	4,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		315	4,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		518	7,15	197	2,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		518	7,15	197	2,73
USG07402DP58 - BonosBANCO DO BRAISL (CAYI3,125I2024-04-	USD	299	4,12	299	4,15
XS1068561098 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI1,750I2019-09-15	GBP	234	3,23	234	3,24
USF1R15XK367 - BonosBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	191	2,64	195	2,71
GB0056794497 - BonosBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	335	4,62	333	4,63
ES0840609004 - BonosLA CAIXAI1,687I2165-09-13	EUR	0	0,00	212	2,94
PTCGDJOM0022 - BonosCAIXA GERALI2,687I2022-03-30	EUR	224	3,09	207	2,88
USF22797YK86 - BonosCREDIT AGRICOLEI1,656I2080-09-23	USD	307	4,23	316	4,39
XS1076957700 - BonosCREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	316	4,36	326	4,53
US456837AE31 - BonosLING BANKI3,000I2020-04-16	USD	86	1,19	89	1,24
XS1346815787 - BonosINTESAII3,500I2021-01-19	EUR	535	7,38	528	7,33
XS1227057814 - BonosPERMANENT TSB PLCI8,625I2027-04-01	EUR	0	0,00	464	6,45
XS1611858090 - BonosBANCO SABADELLI1,625I2080-05-18	EUR	0	0,00	395	5,48
XS1244538523 - BonosSANTANDER UK GROUP HI1,843I2022-06-	GBP	247	3,41	240	3,33
USF8586CRW49 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-	USD	658	9,09	677	9,40
CH0271428333 - BonosIUBS AGI7,000I2025-02-19	USD	288	3,97	293	4,07
XS1046224884 - BonosIUNICREDITO ITALIANOI4,000I2090-06-03	USD	313	4,32	316	4,38
USP9634CAA91 - BonosUSJ ACUCAR E ALCOOLI4,937I2017-11-	USD	133	1,84	142	1,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.166	57,49	5.266	73,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.166	57,49	5.266	73,12
TOTAL RENTA FIJA		4.166	57,49	5.266	73,12
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	301	4,16	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	1.389	19,18	1.060	14,71
TOTAL IIC		1.690	23,34	1.060	14,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.856	80,83	6.326	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.374	87,98	6.523	90,56
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	EUR	0	0,00	0	0,00

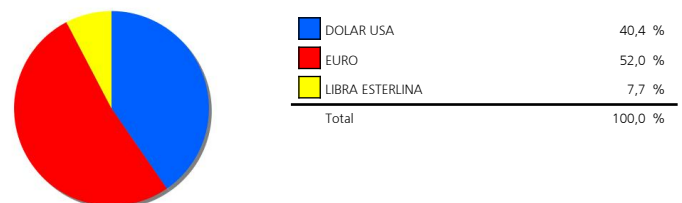
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

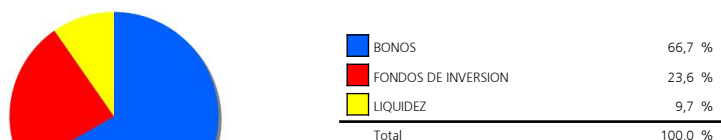
Sector Económico



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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	2.879	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	502	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.381	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26	Venta FuturoIBUNDESREPUB	325	Cobertura
TREASURY BILL VTO. 15/08/2024	Venta FuturoITREASURY BILL VTO.	504	Cobertura
TREASURY NOTE 4.5% 15/02/2036	Venta FuturoITREASURY NOTE 4.5%	168	Cobertura
TREASURY UK TSY GILT 4.25% 07/12/2027	Venta FuturoITREASURY UK TSY	278	Cobertura
Total otros subyacentes		1.275	
TOTAL OBLIGACIONES		4.656	

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

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 5.495.000,00 euros, suponiendo un 0,85% 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 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.

Caidas 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. La deuda subordinada ha tenido un recorrido al alza considerable en lo que llevamos de año, sin embargo, esta revalorización de los bonos ha provocado la compresión de los spreads, haciendo ligeramente menos atractiva esta clase de activo. A pesar de eso, la deuda subordinada tiene un yield muy por encima de otras clases de renta fija. Los resultados de beneficios de los principales bancos estadounidenses fueron positivos, exceptuando Wells Fargo, por temas específicos.

La cartera de la SICAV se compone, principalmente, de bonos Convertibles Contingentes de entidades bancarias de la Zona Euro, además de algunas líneas de High Yield. Durante el trimestre se han realizado desinversiones en algunos bonos españoles, por el riesgo país que subyace de la situación política catalana. Sus posiciones principales durante el trimestre son el bono Societe Generale 7.875 Perp. (9%) e Intesa Sanpaolo 7% Perp (7%). La SICAV ha tenido un rendimiento del 7,46% y una volatilidad del 4,18%.

El patrimonio ha aumentado en 36,579 euros, cerrando así el trimestre en 7.24 millones. El número de partícipes no ha variado, siendo la cifra final de 138. 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 0.77%. La comisión soportada por la SICAV, desde inicio de año, ha sido del 0.77%, 0.50% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.19% 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 (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 15/09/2017, siendo esta del 3.11%. En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 1.89% con una volatilidad de 2.61%.

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.