

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	GRUPO UBS
Auditor	kmpg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: medio

Descripción general

Este fondo invierte un máximo del 50% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en materias primas y el resto en renta fija. El riesgo de divisa oscila entre el 0% y el 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 5%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura EUR USD

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 del fondo 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 participaciones	7.397.592,89	7.200.422,13
Nº de partícipes	244	243
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	85.976	11,6222
2016	61.352	11,2410
2015	44.148	11,2115
2014	41.471	11,4403

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,80	0,88	2,44	6,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,06

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
Rentabilidad	3,39	0,87	2,28	0,22	1,92	0,26	-2,00	3,25	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	17/08/2017	-0,57	21/03/2017	-0,86	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,30	22/08/2017	1,00	24/04/2017	0,82	21/11/2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,18	2,70	3,51	3,30	3,07	2,90	3,76	3,27	
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	16,13	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,39	0,71	0,24	0,50	
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,08	0,10	0,08	0,09	0,09	0,10	0,11	
VaR histórico(iii)	1,93	1,93	1,94	1,94	1,99	1,99	1,98	1,12	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

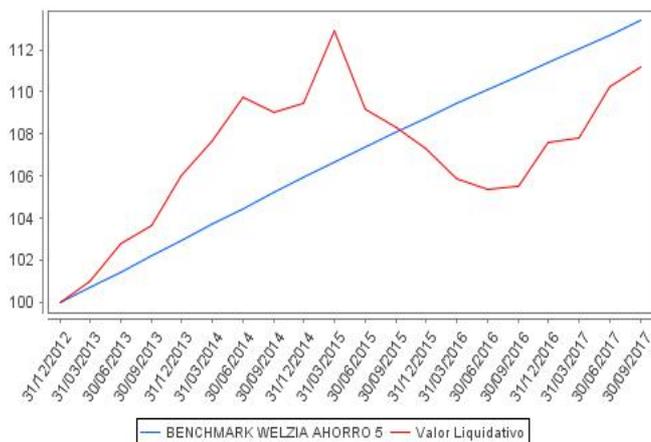
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
1,35	0,44	0,44	0,47	0,40	1,30	1,17	1,17	1,65

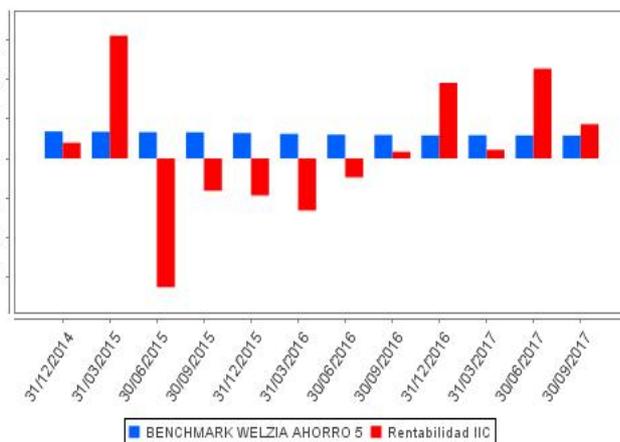
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	20.020	168	3,74
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	171.093	856	2,07
Global	0	0	0,00
Total fondos	191.113	1.024	2,25

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	83.418	97,02	77.142	92,98
* Cartera interior	1.221	1,42	706	0,85
* Cartera exterior	82.078	95,47	76.385	92,07
* Intereses de la cartera de inversión	119	0,14	51	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.533	1,78	4.885	5,89
(+/-) RESTO	1.026	1,19	936	1,13
TOTAL PATRIMONIO	85.977	100,00	82.963	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)	82.964	77.765	61.352	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,72	4,36	28,63	-33,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,84	2,22	3,35	-127,73
(+) Rendimientos de gestión	1,05	2,73	4,27	-468,53
+ Intereses	0,12	0,04	0,25	204,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,05	-32,79
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,26	0,17	-127,16
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	-0,08	0,29	-177,46
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,39	0,32	-1,84	-228,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,37	2,32	5,50	-37,04
+/- Otros resultados	-0,04	-0,13	-0,15	-70,25
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,51	-0,94	-140,90
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	8,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	8,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-7,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-54,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,32	-0,35	-95,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	481,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,02	481,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.976	82.964	85.976	

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	%
ES0101339028 - BonosCAIXA SABADELLIO,404I2080-07-14	EUR	702	0,82	256	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		702	0,82	256	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		702	0,82	256	0,31
TOTAL RENTA FIJA		702	0,82	256	0,31
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	517	0,60	508	0,61
TOTAL IIC		517	0,60	508	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.219	1,42	764	0,92
DE000A0TU305 - BonosDEUTSCHE BANK AGI8,000I2021-05-15	EUR	319	0,37	318	0,38
GB0056794497 - BonosBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	260	0,30	259	0,31
XS1207054666 - BonosREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	370	0,43	364	0,44
XS0449487619 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI9,375I2019-09-	EUR	293	0,34	295	0,36
CH0271428309 - BonosUBS AGI5,750I2022-02-19	EUR	321	0,37	316	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.563	1,81	1.552	1,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.563	1,81	1.552	1,87
TOTAL RENTA FIJA		1.563	1,81	1.552	1,87
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	267	0,31	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	119	0,14	0	0,00
US0320951017 - AccionesIAMPHENOL CORP CL A	USD	290	0,34	0	0,00
GB00B5BTOK07 - AccionesIAON PLC	USD	292	0,34	0	0,00
GB0031215220 - AccionesICARNIVAL	GBP	237	0,28	0	0,00
US1255091092 - AccionesICIGNA	USD	122	0,14	0	0,00
US21036P1084 - AccionesICONSTELLATION BRANDS	USD	276	0,32	0	0,00
CA25675T1075 - AccionesIDOLLARAMA INC	CAD	317	0,37	0	0,00
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	265	0,31	0	0,00
US29444U7000 - AccionesIEQUINIX INC	USD	263	0,31	0	0,00
US30303M1027 - AccionesIFACEBOOK INC	USD	276	0,32	0	0,00
US3695501086 - AccionesIGENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	36	0,04	0	0,00
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	37	0,04	0	0,00
CH0013841017 - AccionesILONZA GROUP	CHF	287	0,33	0	0,00
GB00B0SWJX34 - AccionesILONDON STROCK EXCHANGE	GBP	103	0,12	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	124	0,14	0	0,00
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	269	0,31	0	0,00
US65339F1012 - AccionesINEXTERA ENERGY INC	USD	266	0,31	0	0,00
US6668071029 - AccionesINORTHROP GRUMMAN	USD	37	0,04	0	0,00
CH0024608827 - AccionesIPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	122	0,14	0	0,00
US7433151039 - AccionesIPROGRESSIVE CORPORATION	USD	120	0,14	0	0,00
US7551115071 - AccionesIRAYTHEON	USD	38	0,04	0	0,00
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	64	0,07	0	0,00
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	118	0,14	0	0,00
CH0000587979 - AccionesISIKA	CHF	290	0,34	0	0,00
US91324P1021 - AccionesIUNITEDHEALTH GROUP	USD	118	0,14	0	0,00
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	118	0,14	0	0,00
CA94106B1013 - AccionesIWASTE CONNECTIONS INC	CAD	95	0,11	0	0,00
US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC	USD	65	0,08	0	0,00
GB00B1YW4409 - AccionesI3I GROUP	GBP	99	0,12	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.130	5,97	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.130	5,97	0	0,00
IE00B73J8P34 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	2.553	2,97	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	12.757	14,84	14.833	17,88
LU0501220262 - ParticipacionesIGLOBAL EVOLUTION MANCO SA	EUR	2.540	2,95	0	0,00
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	6.033	7,27
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	8.041	9,69
FR0010262436 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	5.797	6,74	7.483	9,02
IE00B80G9288 - ParticipacionesIPIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	8.488	9,87	11.492	13,85
IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	8.228	9,57	2.015	2,43
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	6.840	7,96	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	4.228	4,92	2.061	2,48
FR0010286013 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	12.808	14,90	14.647	17,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0396331836 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	8.436	9,81	8.192	9,87
LU0926440222 - ParticipacionesVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	2.564	2,98	0	0,00
TOTAL IIC		75.239	87,51	74.797	90,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.932	95,29	76.349	92,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.151	96,71	77.113	92,94
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0290654978 - BonosLEHMAN BROTHERSIO,000I2020-03-16	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
ACC. BANK OF AMERICA	Compra OpcionACC. BANK OF	425	Inversión
ACC. REGIONS FINANCIAL CORP	Compra OpcionACC. REGIONS	568	Inversión
ACC.FIFTH THRID BANCORP	Compra OpcionACC.FIFTH THRID	175	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Compra OpcionACCS GOLDMAN	540	Inversión
ACCS KEYCORP ENTERTAINMENT INC	Compra OpcionACCS KEYCORP	162	Inversión
ACCS MORGAN STANLEY	Compra OpcionACCS MORGAN	671	Inversión
ACCS WELLS_FARGO	Compra OpcionACCS	1.013	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	3.900	Cobertura
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY	1.131	Inversión
ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	Compra OpcionETF VANECK	1.179	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	4.167	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	2.125	Cobertura
Total subyacente renta variable		16.056	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/26	Compra OpcionFUTURO BONO	11.270	Cobertura
Total otros subyacentes		11.270	
TOTAL DERECHOS		27.326	
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT	Compra FuturoCONSUMER	2.144	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoCONSUMER	1.166	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	4.375	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	302	Inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionETF UTILITIES	1.153	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoMDAX PERF	897	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	2.722	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	3.938	Inversión
Total subyacente renta variable		16.697	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD125000I	502	Cobertura
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	4.899	Inversión
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	624	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	501	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6.526	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 04/07/2042	Venta FuturoBONO ALEMAN	4.583	Cobertura
Total otros subyacentes		4.583	
TOTAL OBLIGACIONES		27.806	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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

No aplica

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%. 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.

Debido a la volatilidad existente en el mercado y la vocación de preservar capital del fondo, el fondo Welzia Ahorro 5 ha ido aumentando y reduciendo el nivel de coberturas (principalmente mediante futuros, aunque también se han usado opciones) en función de las distintas condiciones de mercado. El patrimonio del fondo durante el periodo ha estado invertido mayormente en fondos como el Amiral Sextant Grand Large, el GAM Star Credit Opportunities y el Polar UK Absolute Equity. En la parte de renta fija han predominado estrategias deuda financiera subordinada, deuda de países emergentes y deuda convertible global.

El patrimonio ha aumentado en 3,014,070 euros, cerrando así el trimestre en 85.98 millones. El número de partícipes ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 244. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 1.80%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1.80%, 0.70% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 1.02% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (10% MSCI World, 45% RFGob USA 1Y, 45% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 27/07/2017, siendo esta del 0.93%. En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 0.87% con una volatilidad de 2.27%.

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.