

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	KPMG	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: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Fondo de Renta Fija.

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 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	750.873,56	714.141,35
Nº de partícipes	140	138
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	8.303	11,0582
2016	5.320	11,0492
2015	3.850	11,1402
2014	4.567	11,1622

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		
0,06		0,06	0,19		0,19	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 (%)	0,13	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,26	-0,18	-0,08

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

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,31	0,10	0,10	0,10	0,12	0,46	0,47	0,45	0,43

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 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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Julio de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	6.707	80,78	6.354	80,53
* Cartera interior	3.222	38,81	2.938	37,24
* Cartera exterior	3.448	41,53	3.384	42,89
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,45	32	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.588	19,13	1.511	19,15
(+/-) RESTO	8	0,10	25	0,32
TOTAL PATRIMONIO	8.303	100,00	7.890	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)	7.890	9.494	5.320	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,93	-16,26	34,80	-125,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,09	-0,17	0,09	-221,60
(+) Rendimientos de gestión	0,22	-0,09	0,41	-16,44
+ Intereses	0,14	0,09	0,36	25,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,48	-0,49	-110,12
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,15	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,68	1,27	2,46	-54,73
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	0,00	0,04	162,30
+/- Otros resultados	-0,67	-0,93	-1,81	-39,36
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,10	-0,35	-107,40
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,19	-14,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-14,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-2,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-75,35
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,03	-97,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,03	-97,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.303	7.890	8.303	

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	%
ES0000090714 - BonosIUNTA DE ANDALUCIAI4,850I2020-03-17	EUR	113	1,36	0	0,00
ES0001351446 - BonosIUNTA DE CASTILLA YIO,700I2021-06-03	EUR	102	1,23	102	1,29
XS0495166141 - BonosIGENERALITAT VALENCIAI4,900I2020-03-	EUR	661	7,96	0	0,00
ES0001352535 - BonosIXUNTA DE GALICIAI2,950I2021-04-10	EUR	219	2,64	0	0,00
ES0000101842 - BonosICOMUNIDAD DE MADRIDIO,747I2022-04-	EUR	260	3,13	259	3,28
ES0000101651 - BonosICOMUNIDAD DE MADRIDI1,826I2025-04-	EUR	236	2,84	234	2,97
XS0496138818 - BonosIUNTA CASTILLA LA MAI4,875I2020-03-18	EUR	560	6,74	560	7,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.151	25,90	1.155	14,64
ES0213679196 - BonosIBANKINTER SAI6,375I2019-09-11	EUR	336	4,05	346	4,39
ES0214974059 - BonosIUNNIMIO,192I2018-08-09	EUR	100	1,20	100	1,27
ES0213307004 - BonosIBANKIA SAUI4,000I2019-05-22	EUR	209	2,52	208	2,64
DE000CB83CF0 - BonosICOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	249	3,00	246	3,12
XS1416688890 - BonosIMETROVACESA SAI2,375I2022-05-23	EUR	107	1,29	318	4,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.001	12,06	1.218	15,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.152	37,96	2.373	30,09
ES00000128P8 - REPOIUBS_EUROPEIO,480I2017-10-02	EUR	70	0,84	0	0,00
ES00000121O6 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	0	0,00	565	7,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		70	0,84	565	7,16
TOTAL RENTA FIJA		3.222	38,80	2.938	37,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.222	38,80	2.938	37,25
XS1107552959 - BonosIAGUAS DE BARCELONAI1,944I2021-06-15	EUR	105	1,27	105	1,33
IT0005238859 - BonosIBANCA POP DI VICENZAIO,250I2020-02-03	EUR	202	2,43	200	2,54
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2017-11-05	EUR	102	1,23	101	1,28
XS0126504421 - BonosIBARCLAYS PLC/JUNITEDIO,035I2021-03-22	EUR	67	0,80	0	0,00
XS0183122398 - BonosIBARCLAYS PLC/JUNITEDIO,005I2023-12-23	EUR	117	1,41	0	0,00
XS0185490934 - BonosICITIGROUP INCIO,273I2017-11-10	EUR	201	2,41	201	2,54
XS1458408306 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,167I2021-07-27	EUR	256	3,08	255	3,24
US38141GVQ45 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,637I2020-08-15	USD	173	2,08	178	2,26
XS1239091785 - BonosIBERIALI3,500I2022-05-28	EUR	308	3,71	308	3,90
XS1599167589 - BonosIINTESAIO,155I2022-04-19	EUR	154	1,85	0	0,00
XS0452166324 - BonosIINTESAI5,000I2019-09-23	EUR	217	2,61	219	2,77
XS1418630023 - BonosINASDAQI1,750I2023-02-19	EUR	105	1,27	104	1,32
IT0005239535 - BonosIINTESAIO,250I2020-02-02	EUR	202	2,43	200	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.209	26,58	1.871	23,72
DE000DL19SS0 - BonosIDEUTSCHE BANK AGIO,142I2018-04-13	EUR	201	2,41	201	2,55
US61761JVM88 - BonosIMORGAN STANLEYIO,937I2018-01-05	USD	254	3,06	263	3,34
US87938WAG87 - BonosITELEFONICA ITNLI3,110I2017-07-03	USD	0	0,00	269	3,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		455	5,47	733	9,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.664	32,05	2.604	33,01
TOTAL RENTA FIJA		2.664	32,05	2.604	33,01
LU0571101715 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	784	9,44	783	9,92
TOTAL IIC		784	9,44	783	9,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.448	41,49	3.387	42,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.670	80,29	6.325	80,18

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-	501	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		501	
BUNDESobligation 0.25 11/10/19	Venta FuturoBUNDESobligation	785	Cobertura
NEWELL BRANDS 3.75% 01/10/2021	Compra PlazoNEWELL BRANDS	225	Inversión
Total otros subyacentes		1.010	
TOTAL OBLIGACIONES		1.511	

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

Con fecha 14 de julio de 2.017, se ha inscrito cambio de folleto, incluyendo cambio en Política de Inversión, elevando el límite de exposición a divisa del 0% al 10%

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.833.035,63 euros que supone el 22,08% 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 30.330.000,00 euros, suponiendo un 4,09% 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.

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.

En un entorno peligroso para los tipos de interés tanto a largo como a corto plazo, el fondo ha mantenido una duración cercana a 12 meses durante todo el periodo. La estrategia de gestión activa de la duración le ha aportado un plus de rentabilidad. Se ha dejado de ejecutar estrategias de trading con futuros, dejando así de tener el coste de las coberturas en USD. También se ha invertido en nuevas emisiones con el exceso de liquidez que estaba destinada en REPO, que aportarán rentabilidad por cupón. Las posiciones principales durante el periodo son el GFund Alpha Fixed Income I (con un 9.5%) así como diversos bonos de comunidades autónomas españolas (Generalitat de Valencia 4.90% 17/03/2020, con un peso del 8% o Junta Castilla Mancha 4.875% 18/03/2020 (7%).

El patrimonio ha aumentado en 412,567 euros, cerrando así el trimestre en 8,30 millones. El número de partícipes ha aumentado en 2, siendo la cifra final de 140. 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 0.41%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0.41%, 0.25% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0,08% 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 (50% RFGob EUR 1Y, 50% Afi1day), cuya diferencia máxima se produjo el 19/09/2017, siendo esta del 0.28%. En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 0,09% con una volatilidad de 0.49%.

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.