

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	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: 11/05/2007

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

El fondo invierte más del 75% del patrimonio en Renta Variable americana de alta capitalización. Toma como referencia el S&P 500 sin tratar de replicar su composición y evolución. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura UBS y otras monedas.

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	356.621,68	630.100,20
Nº de partícipes	118	120
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	4.409	12,3640
2016	8.739	11,6574
2015	9.451	10,8883
2014	9.168	10,9046

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		
0,38	0,15	0,53	1,19	0,11	1,30	mixta	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 (%)	2,49	0,25	3,36	2,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,02	-0,02

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
1,31	0,43	0,44	0,44	0,45	1,78	1,76	1,78	1,83

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.

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre 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	8.243	139	0,09
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	199.356	1.163	2,16

* 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	3.915	88,80	5.912	77,83
* Cartera interior	25	0,57	35	0,46
* Cartera exterior	3.890	88,23	5.877	77,37
* 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)	308	6,99	1.478	19,46
(+/-) RESTO	186	4,22	206	2,71
TOTAL PATRIMONIO	4.409	100,00	7.596	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)	7.596	9.196	8.739	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-61,92	-18,53	-62,53	109,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,36	0,13	6,46	-171,57
(+) Rendimientos de gestión	4,02	0,78	8,29	-44,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	182,08
+ Dividendos	0,34	0,47	1,18	-54,42
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,27	-4,57	-4,06	-82,63
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	5,05	5,55	11,75	-43,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,48	0,00	0,46	0,00
+/- Otros resultados	-0,58	-0,67	-1,04	-46,05
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,65	-1,83	-127,45
- Comisión de gestión	-0,53	-0,40	-1,30	-17,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-36,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	1,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,22	-0,41	-74,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.409	7.596	4.409	

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	%
ES0000012106 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	0	0,00	35	0,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	35	0,46
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	35	0,46
CH0018294154 - AccionesI PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CHF	24	0,54	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		24	0,54	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		24	0,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24	0,54	35	0,46
IE00B4BNMY34 - AccionesI ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	98	1,29
US00724F1012 - AccionesI ADOBE	USD	0	0,00	231	3,04
US00773T1016 - AccionesI ADVANSIX INC	USD	0	0,00	2	0,03
US0010551028 - AccionesI AFLAC INC	USD	53	1,21	0	0,00
US3635761097 - AccionesI ARTHUR J GALLAGUER & CO	USD	55	1,25	0	0,00
US0116591092 - AccionesI ALASKA AIR GROUP INC	USD	0	0,00	118	1,55
US0200021014 - AccionesI ALLSTATE CORP	USD	0	0,00	130	1,71
US02079K3059 - AccionesI ALPHABET	USD	26	0,58	0	0,00
JP3126400005 - AccionesI ALPS ELECTRIC CO	JPY	11	0,26	0	0,00
US02209S1033 - AccionesI ALTRIA	USD	0	0,00	224	2,95
US02376R1023 - AccionesI AMERICAN AIRLINES	USD	46	1,04	0	0,00
US0236081024 - AccionesI AMEREN CORPORATION	USD	0	0,00	73	0,96
US0311621009 - AccionesI AMGEN	USD	0	0,00	139	1,84
US0326541051 - AccionesI ANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	29	0,65	0	0,00
US0367521038 - AccionesI ANTHEM INC	USD	0	0,00	163	2,15
NL0010273215 - AccionesI ASML HOLDING NV	EUR	26	0,59	0	0,00
US00206R1023 - AccionesI SBC COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	159	2,10
FR0000051732 - AccionesI ATOS	EUR	24	0,55	0	0,00
US0530151036 - AccionesI AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	25	0,56	0	0,00
US0536111091 - AccionesI AVERY DENNISON CORP	USD	62	1,40	114	1,50
GB0002875804 - AccionesI BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	23	0,53	0	0,00
US0605051046 - AccionesI BANK OF AMERICA	USD	35	0,79	0	0,00
JP3778630008 - AccionesI BANDAI NAMCO HOLDINGS	JPY	12	0,28	0	0,00
US0718131099 - AccionesI BAXTER INTERNACIONAL	USD	33	0,76	0	0,00
US0758871091 - AccionesI BECTON DICKINSON AND CO	USD	25	0,56	0	0,00
GB0000904986 - AccionesI BELLWAY PLC	GBP	26	0,58	0	0,00
US0846707026 - AccionesI BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	116	1,52
JP3830800003 - AccionesI BRIDGESTONE	JPY	12	0,27	0	0,00
SG9999014823 - AccionesI BROADCOM	USD	0	0,00	208	2,74
PA1436583006 - AccionesI CARNIVAL	USD	25	0,56	175	2,30
CH0198251305 - AccionesI COCA-COLA HBC FINANCE	GBP	23	0,53	0	0,00
US15189T1079 - AccionesI CENTERPOINT ENERGY INC	USD	37	0,84	72	0,95
US1667641005 - AccionesI CHEVRON	USD	0	0,00	156	2,06
NL0010545661 - AccionesI CNH INDUSTRIAL FIN	EUR	25	0,57	0	0,00
US2058871029 - AccionesI CONAGRA FOODS INC	USD	28	0,64	0	0,00
US20825C1045 - AccionesI CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	155	2,04
US2193501051 - AccionesI CORNING INC	USD	32	0,73	0	0,00
US1264081035 - AccionesI CSX	USD	31	0,70	0	0,00
JP3481800005 - AccionesI DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	12	0,26	0	0,00
JP3505000004 - AccionesI DAIWA HOUSE INDUSTRY CO	JPY	12	0,27	0	0,00
US2358511028 - AccionesI DANAHER	USD	0	0,00	90	1,18
US2371941053 - AccionesI DARDEN RESTAURANTS	USD	27	0,61	0	0,00
US2441991054 - AccionesI JOHN DEERE BANK	USD	23	0,53	0	0,00
US2473617023 - AccionesI DELTA AIRLINES	USD	43	0,98	0	0,00
US23355L1061 - AccionesI DXC TECHNOLOGY	USD	0	0,00	57	0,75
US2910111044 - AccionesI EMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	124	1,63
US30225T1025 - AccionesI EXTRA_SPACE	USD	0	0,00	101	1,33
NL0011585146 - AccionesI FERRARI NV	EUR	24	0,54	0	0,00
US3024913036 - AccionesI FMC CORP	USD	61	1,39	0	0,00
US3695501086 - AccionesI GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	33	0,75	0	0,00
GB0009252882 - AccionesI GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	24	0,55	0	0,00

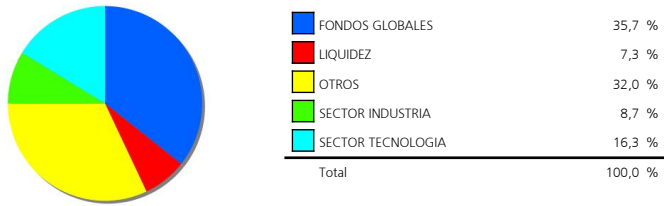
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B4T3BW64 - AccionesI GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	23	0,52	0	0,00
US38141G1040 - AccionesI GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	388	5,11
US4180561072 - AccionesI HASBRO	USD	24	0,53	0	0,00
US42824C1099 - AccionesI HEWLETT PACKARD	USD	0	0,00	143	1,89
JP3837800006 - AccionesI HOYA CORP	JPY	11	0,25	0	0,00
US40434L1052 - AccionesI HEWLETT PACKARD	USD	11	0,26	0	0,00
US45168D1046 - AccionesI IDEXX LABORATORIES INC	USD	28	0,63	0	0,00
IE00B6330302 - AccionesI LINGERSOLL RAND PLC	USD	30	0,68	144	1,90
FR0010259150 - AccionesI IPSEN	EUR	23	0,52	0	0,00
JP3143600009 - AccionesI TOCHU CORP	JPY	12	0,27	0	0,00
JP3205800000 - AccionesI KAO CORP	JPY	11	0,26	0	0,00
JP3236200006 - AccionesI KEYENCE CORP	JPY	11	0,25	0	0,00
DE000KGX8881 - AccionesI KION GROUP AG	EUR	24	0,55	0	0,00
JP3258000003 - AccionesI KIRIN HOLDINGS COMPANY	JPY	12	0,28	0	0,00
DE0005470405 - AccionesI LANXESS	EUR	25	0,57	0	0,00
JP3965400009 - AccionesI LION CORPORATION	JPY	11	0,25	0	0,00
US5398301094 - AccionesI LOCKHEED MARTIN	USD	25	0,57	0	0,00
JP3897700005 - AccionesI MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	12	0,26	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesI MEDTRONIC INC	USD	0	0,00	157	2,06
GB00BZ1G4322 - AccionesI MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	25	0,56	0	0,00
US58933Y1055 - AccionesI MERCK & CO INC	USD	0	0,00	140	1,84
FR0000121261 - AccionesI MICHELIN	EUR	25	0,57	0	0,00
US5949181045 - AccionesI MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	210	2,76
JP3885400006 - AccionesI MISUMI GROUP INC	JPY	11	0,26	0	0,00
US5732841060 - AccionesI MATIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	0	0,00	110	1,45
IT0004965148 - AccionesI MONCLER SPA	EUR	24	0,53	0	0,00
GB00B1CRLC47 - AccionesI ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	24	0,55	0	0,00
US6174464486 - AccionesI MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	113	1,49
US6311031081 - AccionesI NASDAQ STK	USD	0	0,00	120	1,59
US64110D1046 - AccionesI NETAPP INC	USD	27	0,61	0	0,00
JP3734800000 - AccionesI NIDEC CORPORATION	JPY	12	0,27	0	0,00
US6541061031 - AccionesI NIKE INC	USD	0	0,00	52	0,68
US6668071029 - AccionesI NORTHROP GRUMMAN	USD	58	1,33	131	1,73
US67066G1040 - AccionesI NVIDIA	USD	29	0,65	0	0,00
AT0000743059 - AccionesI OMV AG	EUR	24	0,55	0	0,00
US68389X1054 - AccionesI ORACLE CORP	USD	26	0,58	0	0,00
FR0000184798 - AccionesI ORPEA	EUR	23	0,51	0	0,00
US70450Y1038 - AccionesI PAYPAL HOLDING	USD	57	1,30	0	0,00
FR0000121501 - AccionesI PEUGEOT	EUR	27	0,60	0	0,00
US7185461040 - AccionesI CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	177	2,33
US74005P1049 - AccionesI PRAXAIR INC	USD	32	0,72	0	0,00
US7415034039 - AccionesI PRECELINE GROUP INC	USD	0	0,00	164	2,16
US74251V1026 - AccionesI PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	23	0,52	0	0,00
US7427181091 - AccionesI PROCTER & GAMBLE CO	USD	0	0,00	220	2,90
US7551115071 - AccionesI RAYTHEON	USD	25	0,57	0	0,00
GB00B2B0DG97 - AccionesI REED ELSEVIER	GBP	24	0,55	0	0,00
US7607591002 - AccionesI REPUBLIC SERVICES INC	USD	29	0,65	0	0,00
US7512121010 - AccionesI RALPH LAUREN	USD	0	0,00	136	1,79
US7743411016 - AccionesI ROCKWELL COLLINS	USD	24	0,55	0	0,00
US7766961061 - AccionesI ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	27	0,61	0	0,00
GB00BKKMKR23 - AccionesI RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	24	0,54	0	0,00
SE0000112385 - AccionesI SAAB	SEK	26	0,58	0	0,00
SE0000667891 - AccionesI SANDVIK	SEK	24	0,55	0	0,00
LU0088087324 - AccionesI SES GLOBAL	EUR	24	0,55	0	0,00
JP3347200002 - AccionesI SHIONOGI	JPY	12	0,27	0	0,00
JP3351600006 - AccionesI SHISEIDO	JPY	11	0,26	0	0,00
JP3435000009 - AccionesI SONY CORPORATION	JPY	11	0,26	0	0,00
GB00BWFQGN14 - AccionesI SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	23	0,53	0	0,00
US8485771021 - AccionesI SPLUNK INC	USD	21	0,48	0	0,00
US8552441094 - AccionesI STARBUCKS	USD	0	0,00	154	2,02
FI0009005961 - AccionesI STORA ENSO	EUR	26	0,58	0	0,00
NO0003053605 - AccionesI STOREBRAND ASA	NOK	26	0,58	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012280076 - AccionesI STRAUMANN HOLDING AG	CHF	24	0,55	0	0,00
US8679141031 - AccionesI SUNTRUST BANKS INC	USD	0	0,00	112	1,48
JP3397200001 - AccionesI SUZUKI	JPY	11	0,26	0	0,00
US8715031089 - AccionesI SYMANTEC CORPORATION	USD	28	0,63	0	0,00
FR0000051807 - AccionesI TELEPERFORMANCE	EUR	25	0,57	0	0,00
US8825081040 - AccionesI TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	190	2,50
JP3571400005 - AccionesI TOKIO ELECTRON LTD	JPY	12	0,27	0	0,00
US8919061098 - AccionesI TOTAL SYSTEM	USD	0	0,00	212	2,79
FR0013176526 - AccionesI VALEO	EUR	25	0,57	0	0,00
US92343V1044 - AccionesI VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	117	1,54
US9314271084 - AccionesI WALGREEN CO	USD	24	0,55	0	0,00
US94106L1098 - AccionesI WASTE MANAGEMENT INC	USD	29	0,66	0	0,00
US96145D1054 - AccionesI WESTROCK CO	USD	25	0,57	0	0,00
US9839191015 - AccionesI XILINX INC	USD	36	0,82	0	0,00
US98956P1021 - AccionesI ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	29	0,66	0	0,00
GB00B1YW4409 - AccionesI 3I GROUP	GBP	24	0,54	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.372	53,83	5.895	77,63
TOTAL RENTA VARIABLE		2.372	53,83	5.895	77,63
LU0631859062 - ParticipacionesI MDO MANGEMENT CO SA	EUR	216	4,91	0	0,00
US26924G7060 - ParticipacionesI US FUNDS	USD	109	2,47	0	0,00
US26922A8421 - ParticipacionesI US FUNDS	USD	112	2,53	0	0,00
US4642887602 - ParticipacionesI BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	26	0,58	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesI MIRABAUD ASSET	CHF	205	4,64	0	0,00
FR0000174310 - ParticipacionesI LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	213	4,83	0	0,00
IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesI POLAR CAPITAL LLP	EUR	199	4,51	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesI AMIRAL GESTION	EUR	208	4,71	0	0,00
FR0010376343 - ParticipacionesI SYCOMORE ASSET	EUR	214	4,84	0	0,00
TOTAL IIC		1.502	34,02	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.874	87,85	5.895	77,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.898	88,39	5.930	78,09

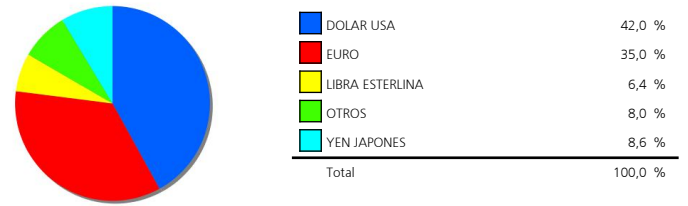
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

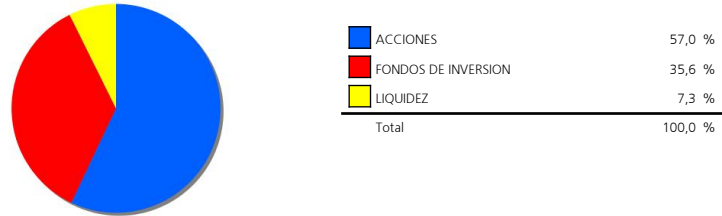
Sector Económico



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	117	Inversión
ACC. REGIONS FINANCIAL CORP	Compra OpcionACC. REGIONS	159	Inversión
ACC.FIFTH THRID BANCORP	Compra OpcionACC.FIFTH THRID	58	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Compra OpcionACCS GOLDMAN	200	Inversión
ACCS KEYCORP ENTERTAINMENT INC	Compra OpcionACCS KEYCORP	46	Inversión
ACCS MORGAN STANLEY	Compra OpcionACCS MORGAN	250	Inversión
ACCS WELLS_FARGO	Compra OpcionACCS	158	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY	188	Inversión
ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	Compra OpcionETF VANECK	214	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	625	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.015	
TOTAL DERECHOS		2.015	
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión OpcionACC. VISA INC.	17	Inversión
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión OpcionACC. VISA INC.	17	Inversión
ACC.VALERO ENERGY	Emisión OpcionACC.VALERO	117	Inversión
ACCS COCA COLA	Emisión OpcionACCS COCA	11	Inversión
ACCS COCA COLA	Emisión OpcionACCS COCA	11	Inversión
ACCS EXXON MOBIL	Emisión OpcionACCS EXXON	13	Inversión
ACCS EXXON MOBIL	Emisión OpcionACCS EXXON	13	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Emisión OpcionACCS GOLDMAN	17	Inversión
ACCS GOLDMAN SACHS	Emisión OpcionACCS GOLDMAN	18	Inversión
ACCS INTEL	Emisión OpcionACCS INTELI100I	11	Inversión
ACCS INTEL	Emisión OpcionACCS INTELI100I	12	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión OpcionACCS	13	Inversión
ACCS MCDONALDS	Emisión OpcionACCS	13	Inversión
ACCS NIKE	Emisión OpcionACCS NIKEI100I	13	Inversión
ACCS VERIZON COMMUNICATIONS INC	Emisión OpcionACCS VERIZON	11	Inversión
ACCS VERIZON COMMUNICATIONS INC	Emisión OpcionACCS VERIZON	12	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	420	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	242	Inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoENERGY SELECT	173	Inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionETF UTILITIES	192	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoRUSSEL 2000	190	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	212	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.748	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.127	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	250	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	251	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	375	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.003	
TOTAL OBLIGACIONES		3.751	

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 8 de septiembre de 2.017, se ha inscrito cambio de folleto, incluyendo cambio en Política de Inversión, convirtiéndose en un Fondo de Fondos, y cambiando su denominación.

FUSION: Este fondo ha absorbido, con fecha de valor liquidativo de 9 de octubre de 2.017 a las siguientes IIC: WELZIA DINAMICO 20, F.I., WELZIA GLOBAL ACTIVO, F.I. e INVERSIONES ABACERIA, SICAV, S.A.

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

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 2.785.000,00 euros, suponiendo un 0,57% 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 SGIIIC, 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.

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.

El fondo ha replicado la composición sectorial del S&P 500, su índice de referencia. El proceso de inversión incluye valores seleccionados por criterios de calidad, valor y momentum. La exposición se ha mantenido siempre cercana al 100%, y durante el trimestre se han realizado actuaciones de eliminación de la cobertura de los dólares en cartera según la situación lo requiera. Las principales posiciones han sido Baxter International INC (3%), General Dynamics (3%) y Praxair (3%) entre otras. El fondo ha sido fusionado con otras tres IICs a 09/10/2017, sin que ello afectara hasta el momento de la fusión, a su política de inversión.

El patrimonio ha disminuido en 3,186,803 euros, cerrando así el trimestre en 4.41 millones. El número de partícipes ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 118. 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 1.75%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1.75%, 1.62% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.05% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (100% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 15/09/2017, siendo esta del 1.84%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 2.53% con una volatilidad de 6.83%.

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.