

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 AUDITORES	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: 24/08/2001

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

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs. 2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

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	518.442,00	518.456,00
Nº de accionistas	148	150
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	10.135	19,5484	17,6920	20,0715
2016	9.204	17,7527	13,3798	18,0579
2015	8.672	16,7256	15,3161	19,6576
2014	8.846	17,0610	15,3903	17,6281

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		
0,29		0,29	0,58		0,58	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,04			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,47	0,47	0,95	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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)

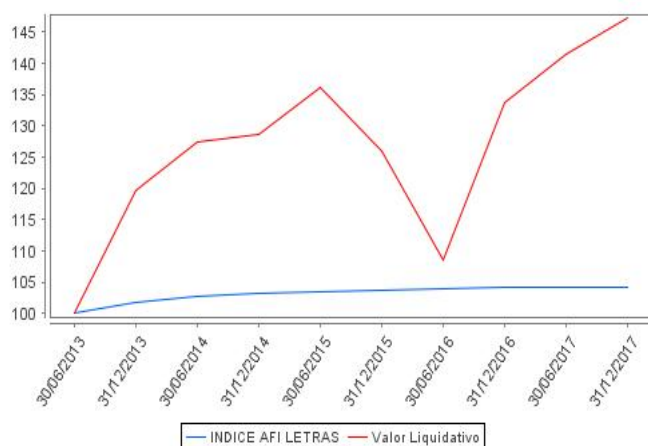
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
10,11	3,01	1,13	-0,04	5,74	6,14	-1,97	7,43	5,75

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

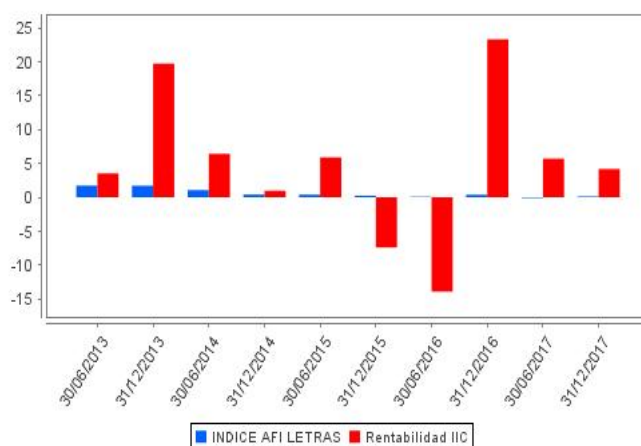
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
0,74	0,18	0,19	0,18	0,18	0,76	0,75	0,82	0,82

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 semestral de los últimos 5 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	9.587	94,60	9.548	98,14
* Cartera interior	601	5,93	580	5,96
* Cartera exterior	8.986	88,67	8.952	92,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	16	0,16
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	231	2,28	105	1,08
(+/-) RESTO	316	3,12	76	0,78
TOTAL PATRIMONIO	10.134	100,00	9.729	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)	9.729	9.204	9.204	
+- 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	4,09	5,43	9,50	1.081,29
(+) Rendimientos de gestión	4,60	6,01	10,59	1.106,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,71	1,25	1,95	-42,04
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,47	4,62	9,09	-0,33
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,39	-0,03	-0,42	1.367,90
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	-0,19	0,17	-0,03	-219,32
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,58	-1,10	-24,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,58	4,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-9,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	1,45
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,21	-0,36	-25,88
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	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)	10.135	9.729	10.135	

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

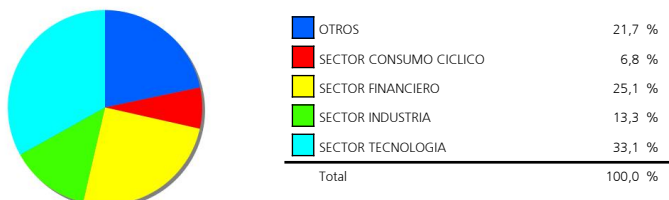
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	257	2,54	259	2,66
ES0121975009 - AccionesICAF	EUR	62	0,61	65	0,67
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	100	0,99	91	0,94
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	171	1,69	165	1,69
ES0169350016 - AccionesIPESCANOVA	EUR	11	0,11	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		601	5,94	580	5,96
TOTAL RENTA VARIABLE		601	5,94	580	5,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		601	5,94	580	5,96
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	730	7,20	619	6,36
IE00BF0L3536 - AccionesIALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
US0268747849 - AccionesIAMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	90	0,89	99	1,02
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	120	1,18	0	0,00
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	440	4,35	397	4,08
IE00BYSZ9G33 - AccionesIALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	115	1,13	0	0,00
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	263	2,60	244	2,51
US02079K1079 - AccionesIALPHABET	USD	261	2,58	239	2,45
US02376R1023 - AccionesIAMERICAN AIRLINES	USD	0	0,00	238	2,44
US0326541051 - AccionesIANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	100	0,99	157	1,61
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	634	6,26	567	5,83
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	148	1,46	0	0,00
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	248	2,44	219	2,25
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	177	1,74	192	1,98
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	187	1,84	0	0,00
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	243	2,40	253	2,60
US1491231015 - AccionesICATERPILLAR	USD	404	3,99	290	2,98
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	205	2,11
FR0000045072 - AccionesICREDIT AGRICOLE	EUR	124	1,23	0	0,00
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	212	2,10	190	1,95
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	183	1,88
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	88	0,86	0	0,00
US3024913036 - AccionesIFMC CORP	USD	130	1,28	0	0,00
US42824C1099 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	0	0,00	128	1,31
US40434L1052 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	154	1,52	135	1,38
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	244	2,41	198	2,03
NL0011821202 - AccionesING GROEP	EUR	471	4,65	310	3,18
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	269	2,66	0	0,00
IT0000062957 - AccionesIMEDIOBANCA SPA	EUR	0	0,00	190	1,95
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	145	1,43	167	1,72
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	0	0,00	280	2,88
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	143	1,42	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	446	4,40	378	3,88
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	197	1,94	175	1,80
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	138	1,36	135	1,38
SE0000427361 - AccionesINORDIC BALTIC HOLDING	SEK	0	0,00	223	2,29
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	197	1,95	204	2,10
US68389X1054 - AccionesIORACLE CORP	USD	197	1,94	219	2,26
DK0060252690 - AccionesIPANDORA	DKK	0	0,00	163	1,68
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	0	0,00	181	1,86
GB00B7T77214 - AccionesIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	36	0,35	32	0,33
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	0	0,00	167	1,72
LR0008862868 - AccionesIROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	214	2,11	206	2,11
FR0013269123 - AccionesIRUBIS SCA	EUR	127	1,25	0	0,00
IE00BYTBXV33 - AccionesIRYANAIR	EUR	226	2,23	269	2,77
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	0	0,00	361	3,71
CH0000587979 - AccionesISIKA	CHF	165	1,63	0	0,00
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	129	1,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8447411088 - AccionesSOUTHWEST AIRLINES CO	USD	218	2,15	218	2,24
CH0244767585 - AccionesLUBS AG	CHF	0	0,00	166	1,71
FR0013176526 - AccionesVALEO	EUR	125	1,23	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	172	1,70	133	1,37
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	258	2,55	223	2,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.985	88,67	8.953	92,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.985	88,67	8.953	92,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.985	88,67	8.953	92,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.586	94,61	9.533	97,96
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0169350016 - AccionesPESCANOVA	EUR	0	0,00	16	0,16

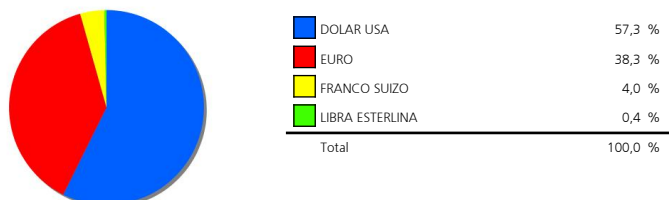
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

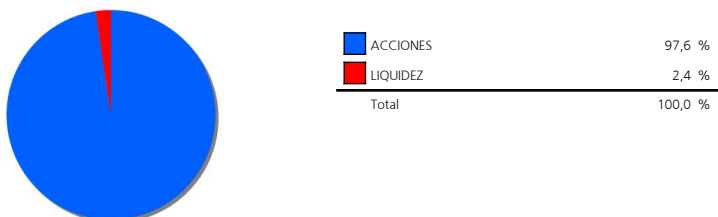
Sector Económico



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.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP	Compra OpcionACC.AMERICAN	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	
DAX	Compra FuturoDAXI25I	328	Inversión
Total subyacente renta variable		328	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	251	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	373	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		624	
TOTAL OBLIGACIONES		952	

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 7.860.341,96 euros que supone el 77,56% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

Ha sido un año de expansión generalizada con una alta correlación entre los principales activos y muy baja volatilidad comparada con las medias históricas, en el que los bancos centrales han sido de nuevo sobre los que ha recaído el papel de catalizadores, a pesar de que los datos económicos y empresariales han sido consistentes con el crecimiento en el que nos encontramos. Los comunicados de las políticas monetarias han acabado siendo lo que el mercado más ha descontado a lo largo del año. Los incidentes geopolíticos y negociaciones internacionales no han supuesto un gran impacto en la percepción positiva de los inversores y el mercado, pasando a un segundo plano la mayor parte del tiempo. Destacar la importancia que ha tenido el debilitamiento general del dólar desde comienzo de año y el fortalecimiento del euro contra la mayoría de divisas. El impacto que ha supuesto en numerosos tipos de activo, como los índices de países emergentes ha sido notable.

Ha sido un año muy poco volátil para la renta variable, en especial la americana, que ha logrado rendimientos muy superiores a la media histórica. El índice Standard and Poors crecía 19,42% con una volatilidad de solo 7,79%. La renta variable europea gozaba durante la primera mitad del año de la confianza de los inversores debido a los buenos desenlaces políticos pero el fortalecimiento continuado del euro generaba desconfianza sobre el posible impacto sobre las empresas exportadoras. El rendimiento ha sido de 6,49% con una volatilidad del 11,16%. El sector tecnológico ha sido el gran líder en cuanto a rentabilidad (Nasdaq Composite Index 28,2%) y a volatilidad (10,37%), siendo uno de los principales motores de los mercados.

Babuta SICAV ha mantenido durante todo el año una exposición del 100% a renta variable, tanto americana como europea. La cartera tiene un sesgo hacia sectores tecnológicos y financiero, lo que le ha permitido batir al índice de renta variable mundial a lo largo del periodo. Por el lado negativo, su exposición en un 50% al dólar en media le ha perjudicado a lo largo del año. Sus principales posiciones han sido Adobe (6,50%), Apple (6%) o Allianz (4%).

El patrimonio ha aumentado en 405.646 euros, cerrando así el semestre en 10,14 millones. El número de partícipes ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 148. 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 1,03%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,74%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,16% 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 (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 28/12/17, siendo esta del 3,56%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 10,11% con una volatilidad de 0,07%.

Consideramos posible que la volatilidad retorne a niveles históricos, pero creemos que esta expansión tan continuada es consistente con los datos económicos y empresariales. Esperamos que la primera mitad de 2018 sea positiva también para las bolsas mundiales, especialmente en los índices de países emergentes, que después de un gran año de crecimiento, todavía siguen teniendo muy buenos fundamentales y perspectivas de crecimiento. Confiamos en que la inflación salarial en EEUU sea la que marque el ritmo de la normalización monetaria estadounidense, y ésta, a su vez, por necesidad de ir parejas, la de Europa.

INFORMACIÓN REFERENTE A LA POLÍTICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.017

REMUNERACION TOTAL

SALARIO FIJO 879.884,31

SALARIO VARIABLE 44.800,00

TOTAL EMPLEADOS 15

DE ELLOS, 8 HAN PERCIBIDO RETRIBUCIÓN VARIABLE

NO EXISTE REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE DE NINGUNA IIC

DESGLOSE DE REMUNERACIÓN PARA COLECTIVO IDENTIFICADO CON INCIDENCIA EN PERFIL RIESGO

ALTOS CARGOS

SALARIO FIJO 226.883,40

SALARIO VARIABLE 20.000,00

OTROS EMPLEADOS:

SALARIO FIJO 428.540,73

SALARIO VARIABLE 12.000,00

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.