

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	ATTEST CONSULTING SL	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 20/12/2013

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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	436.208,00	436.213,00
Nº de accionistas	149	154
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	2.561	5,8700	5,6758	6,1206
2016	2.679	5,9746	5,3482	6,0649
2015	2.773	5,7760	5,4574	6,3085
2014	2.784	5,4572	4,9368	5,5112

#### 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		
0,28		0,28	0,55		0,55	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 (%)	0,12	0,23	0,36	0,25
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)

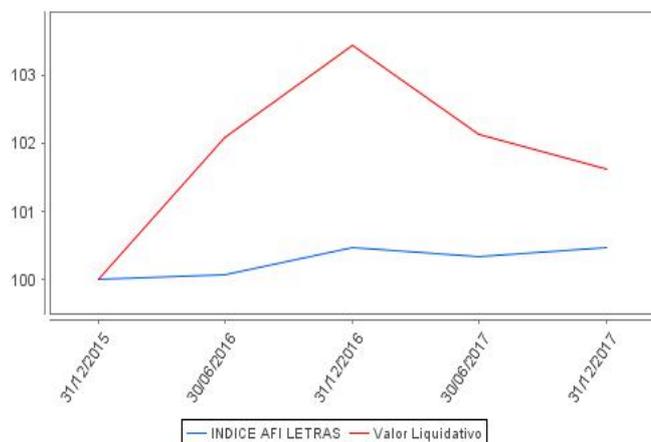
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
-1,75	0,73	-1,21	-2,67	1,45	3,44			

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

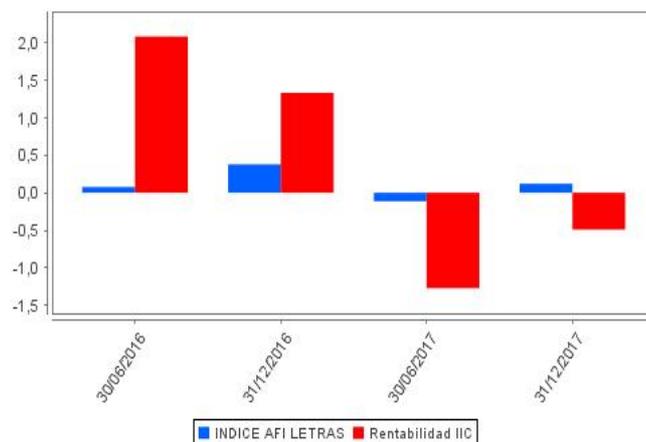
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
0,92	0,22	0,25	0,23	0,22	0,90	1,17	1,11	

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	2.234	87,23	2.502	97,24
* Cartera interior	2	0,08	0	0,00
* Cartera exterior	2.227	86,96	2.491	96,81
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,20	11	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	320	12,50	82	3,19
(+/-) RESTO	7	0,27	-11	-0,43
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.561</b>	<b>100,00</b>	<b>2.573</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>2.573</b>	<b>2.679</b>	<b>2.679</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-2,75	-2,81	-99,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,50	-1,22	-1,73	-680,04
(+) Rendimientos de gestión	-8,67	7,67	-0,63	-385,67
+ Intereses	0,52	0,51	1,03	-1,29
+ Dividendos	0,66	0,86	1,52	-26,94
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,89	6,32	-3,20	-249,52
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	0,64	1,35	4,81
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,05	-96,67
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,59	-0,37	-0,95	51,56
+- Otros resultados	-0,08	-0,25	-0,33	-67,62
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	8,17	-8,90	-1,11	-197,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	-2,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	3,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,07	-0,15	1,53
- Otros gastos repercutidos	8,62	-8,47	-0,23	-197,29
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-96,86
+ 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	0,01	0,01	-96,86
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.561</b>	<b>2.573</b>	<b>2.561</b>	

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	%
ES0105200416 - AccionesIABENGOA	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0105200002 - AccionesIABENGOA	EUR	1	0,05	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1</b>	<b>0,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1</b>	<b>0,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1</b>	<b>0,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
US9128283H15 - BonosIUS TREASURY10,875I2019-11-30	USD	42	1,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>42</b>	<b>1,62</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1584123811 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,062I2023-03-	USD	5	0,18	0	0,00
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	48	1,89	51	1,98
US03938LAU89 - BonosIARCELORI3,250I2021-03-01	USD	77	3,00	81	3,14
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2018-05-05	EUR	123	4,80	122	4,74
USU07237AB34 - BonosIBAXALTA INCI1,437I2020-05-23	USD	50	1,96	53	2,07
US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-	USD	75	2,91	39	1,53
US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15	USD	30	1,16	31	1,22
US585055AX47 - BonosIMEDTRONIC INCI1,562I2021-12-15	USD	85	3,33	90	3,51
US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17	USD	33	1,30	35	1,37
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	58	2,25	61	2,36
US717081EB53 - BonosIPFIZER ING10,850I2019-12-15	USD	25	0,97	26	1,02
US78012KRK50 - BonosIROYAL BANK OF CANADAI0,750I2019-	USD	49	1,93	52	2,02
US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-	USD	29	1,14	34	1,33
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP II1,062I2021-03-	USD	33	1,29	35	1,36
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	41	1,62	44	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>761</b>	<b>29,73</b>	<b>754</b>	<b>29,34</b>
XS0320303943 - BonosIBNP PARIBASI5,431I2017-09-07	EUR	0	0,00	52	2,02
XS0831842645 - BonosIENERGIAS DE PORTUGALI5,750I2017-09-	EUR	0	0,00	206	8,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>258</b>	<b>10,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>803</b>	<b>31,35</b>	<b>1.012</b>	<b>39,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>803</b>	<b>31,35</b>	<b>1.012</b>	<b>39,38</b>
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	89	3,48	98	3,80
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	54	2,10	53	2,06
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	72	2,83	42	1,64
US2521311074 - AccionesIDEXCOM INC	USD	25	0,98	34	1,31
US35671D8570 - AccionesIFREEPORT	USD	0	0,00	21	0,82
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	30	1,16	29	1,13
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	29	1,13	33	1,30
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	189	7,37	195	7,58
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	65	2,54	66	2,55
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	121	4,71	147	5,71
GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC	GBP	42	1,65	40	1,54
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	33	1,30	28	1,08
US81727U1051 - AccionesISENSEONICS	USD	11	0,43	8	0,31
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	197	7,71	205	7,95
US8753721047 - AccionesITANDEM DIABETES CARE INC	USD	0	0,00	1	0,03
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	26	1,03	23	0,91
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>983</b>	<b>38,42</b>	<b>1.023</b>	<b>39,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>983</b>	<b>38,42</b>	<b>1.023</b>	<b>39,72</b>
US2330514082 - ParticipacionesIDB PLATINUM ADVISORS	USD	95	3,70	95	3,68
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	49	1,90	51	1,99
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	90	3,52	94	3,65
US4642885135 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	51	1,99	54	2,11
US4642888360 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	51	2,01	54	2,11
US4642874329 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	22	0,85	22	0,87
US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	48	1,89	48	1,88
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	34	1,33	36	1,39
<b>TOTAL IIC</b>		<b>440</b>	<b>17,19</b>	<b>454</b>	<b>17,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.226</b>	<b>86,96</b>	<b>2.489</b>	<b>96,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.227</b>	<b>87,02</b>	<b>2.489</b>	<b>96,78</b>

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

#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.405.010,87 euros que supone el 54,87% y con un volumen de inversión de 1.154.655,90 euros que supone el 45,09% 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.

La cartera de Invervillada SICAV, compuesta por acciones y bonos corporativos en USD de alta calidad, ha sufrido de bastante volatilidad al compás de las expectativas de política monetaria, especialmente por parte de la Reserva Federal. La cartera ha sufrido especialmente en el mes de junio, cuando se disparaban las expectativas de inflación, lo que provocó una severa corrección en la renta fija gobierno y también en la investment grade. Las principales posiciones de la SICAV a lo largo del año han sido el bono de Medtronic 3,125% con vencimiento 15/03/2022 y el bono perpetuo del Santander con cupón 5,5%. Por la parte de renta variable, las posiciones más destacadas son Siemens (9,78%) y NovoNordisk (9%).

El patrimonio ha disminuido en 12.665 euros, cerrando así el semestre en 2,56 millones. El número de partícipes ha disminuido en 5, siendo la cifra final de 149. 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 1,94%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,92%, 0,45% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,39% 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% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 29/08/17, siendo esta del 6,78%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -1,75% con una volatilidad de 0,05%.

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.

