

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	ATTEST CONSULTING, S.L	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: 21/07/2000

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

Sin límites específicos en el folleto.

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	401.286,00	410.489,00
Nº de accionistas	115	118
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	4.039	10,0650	9,5220	10,0840
2016	3.945	9,5246	9,1905	9,6410
2015	4.081	9,5666	9,4017	10,0880
2014	4.175	9,4785	8,9438	9,6031

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 (%)	0,32	0,69	1,01	2,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,17

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)

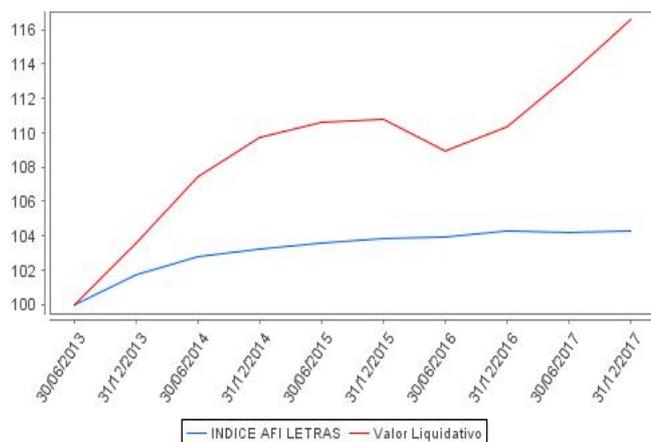
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
5,67	1,40	1,44	1,49	1,23	-0,44	0,93	5,95	3,74

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

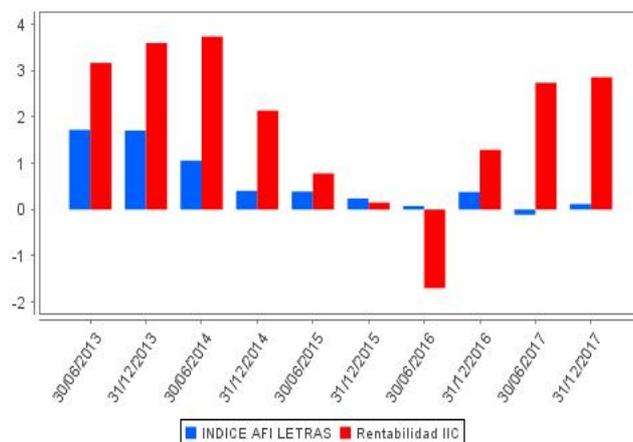
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
1,25	0,32	0,33	0,31	0,29	1,02	1,04	1,19	1,24

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	3.678	91,06	3.811	94,87
* Cartera interior	271	6,71	218	5,43
* Cartera exterior	3.406	84,33	3.593	89,44
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	337	8,34	161	4,01
(+/-) RESTO	24	0,59	45	1,12
TOTAL PATRIMONIO	4.039	100,00	4.017	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)	4.017	3.945	3.945	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,27	-0,89	-3,17	156,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,83	2,70	5,54	-49,00
(+) Rendimientos de gestión	3,30	3,19	6,50	-82,92
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,21	0,55	0,76	-61,71
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,56	0,76	2,32	106,96
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,76	1,64	2,40	-53,41
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,88	0,82	1,71	7,98
+- Otros resultados	-0,10	-0,58	-0,68	-82,74
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,52	-1,02	-0,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,58	2,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,10	34,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	-4,02
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,16	-35,57
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	34,22
+ 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	0,03	0,02	0,05	34,22
+ Otros ingresos	0,00	0,01	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)	4.039	4.017	4.039	

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

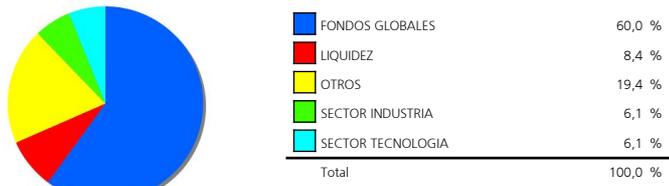
3. Inversiones financieras

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	%
ES0000101644 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID2,875I2023-07- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	85	2,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		85	2,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		85	2,11	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	29	0,72	34	0,84
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	0	0,00	34	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		29	0,72	68	1,69
TOTAL RENTA VARIABLE		29	0,72	68	1,69
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	119	2,94	113	2,81
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIC	EUR	38	0,94	38	0,95
TOTAL IIC		157	3,88	151	3,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		271	6,71	219	5,45
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	88	2,18	75	1,86
FR0000120404 - AccionesIACCOR	EUR	40	0,98	38	0,95
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	0	0,01	0	0,01
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	35	0,85	76	1,88
US02376R1023 - AccionesIAMERICAN AIRLINES	USD	43	1,06	44	1,09
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	33	0,82	29	0,72
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	41	1,02	37	0,92
US1667641005 - AccionesICHEVRON	USD	39	0,97	34	0,85
US1746101054 - AccionesICITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	41	1,03	37	0,92
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	0	0,00	36	0,91
FR0000038259 - AccionesIEUROFINS SCIENTIFIC	EUR	43	1,07	42	1,04
US31428X1063 - AccionesIFEDEX CORP	USD	44	1,08	0	0,00
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	46	1,14	39	0,98
DE0006047004 - AccionesIHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	38	0,95	72	1,79
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	65	1,61	53	1,31
FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	42	1,05	0	0,00
DE000KGX8881 - AccionesIKION GROUP AG	EUR	0	0,00	39	0,97
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	32	0,79	0	0,00
CH0013841017 - AccionesILONZA GROUP	CHF	31	0,78	0	0,00
DE0008232125 - AccionesILUFTHANSA AG	EUR	43	1,06	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	61	1,50	70	1,74
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	46	1,15	39	0,98
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	70	1,73	68	1,70
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	55	1,37	49	1,23
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	69	1,70	73	1,82
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	33	0,82	32	0,80
GB00B1FH8J72 - AccionesISEVERN TRENT PLC	GBP	0	0,00	28	0,69
GB0007990962 - AccionesISHAFTESBURY PLC	GBP	28	0,70	0	0,00
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	45	1,11	35	0,86
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	0	0,00	45	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.151	28,53	1.090	27,13
TOTAL RENTA VARIABLE		1.151	28,53	1.090	27,13
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	131	3,23	131	3,27
LU0151325312 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	249	6,17	528	13,15
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	521	12,90	494	12,31
US18383M3997 - ParticipacionesIGUGGENHEIM FUNDS	USD	177	4,37	185	4,62
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	457	11,32	457	11,37
LU0517222484 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	341	8,43	338	8,41
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	205	5,08	202	5,03
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIC	EUR	168	4,17	166	4,14
TOTAL IIC		2.249	55,67	2.501	62,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.400	84,20	3.591	89,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.671	90,91	3.810	94,88
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

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
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	117	Inversión
Total subyacente renta variable		117	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	757	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		882	
TOTAL OBLIGACIONES		999	

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 2.200.490,21 euros que supone el 54,48% 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 un 19,42% con una volatilidad de sólo 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 renta fija subordinada ha sido uno de los

mejores activos del año debido a su amplio spread que, por su gran revaloración en el año, se ha ido estrechando. Ha sido un driver importante en las carteras de renta fija ya que se ha mantenido durante todo el año. El índice Iboxx Euro Financial Subordinate Debt ha tenido una rentabilidad del 8,03%. Por otro lado, la renta fija de alto rendimiento europea ha seguido rompiendo máximos, consiguiendo una rentabilidad de 6,3% (Iboxx Liquid HY) con una volatilidad de 2,74%. Se ha convertido en una clase de activo en la que el precio al que ha llegado, lo consideramos alto.

La SICAV ha mantenido todo el año una exposición hacia sus principales activos: renta fija convertible, renta fija High Yield y renta variable, sin superar el 30%. En el apartado de renta fija, los fondos con más presencia a lo largo del año han sido el M&G Global Floating Rate HY (13%), el GAM Star Credit Opportunities (15%) y el DPAM Eur Hy Short Term (10%). En su conjunto, la parte de renta fija ha supuesto, de media, un 50%-60% de inversión. Ha habido presencia también de fondos de retorno absoluto como el Auriga Investors AZ Total return, 3%, y de inversión flexible en renta variable, como el Welzia Global Flexible, propio de la casa, con un peso medio del 3,5%. La renta variable ha estado representada por una cartera de valores europeos y americanos.

El patrimonio ha aumentado en 22.132 euros, cerrando así el semestre en 4,04 millones. El número de partícipes ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 115. 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 0,16%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,30%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,72% 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 (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 28/12/17, siendo esta del 2,09%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 5,67% con una volatilidad de 0,02%.

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.