

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: 15/03/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente 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	450.819,00	442.920,00
Nº de accionistas	159	160
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	5.594	12,4074	11,0959	12,5284
2016	4.967	11,0963	8,8053	11,2046
2015	4.832	10,7939	9,8954	12,1174
2014	4.579	10,2285	8,8037	10,7234

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	patrimonio	al fondo
0,47		0,47	0,93		0,93		

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 (%)	0,41	1,10	1,49	2,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,04	-0,04	-0,03

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)

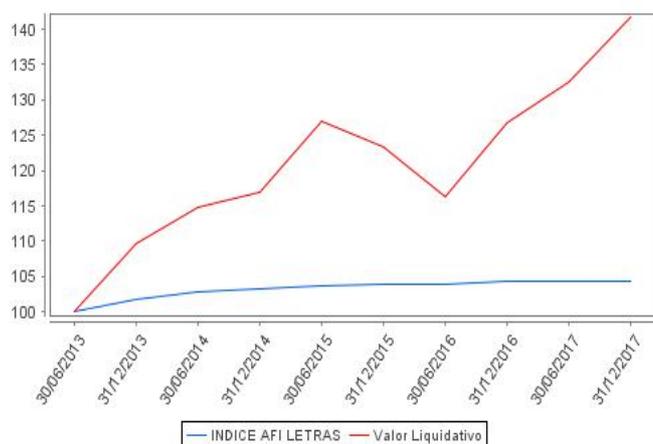
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
11,82	1,74	5,15	0,98	3,52	2,80	5,53	6,55	5,32

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

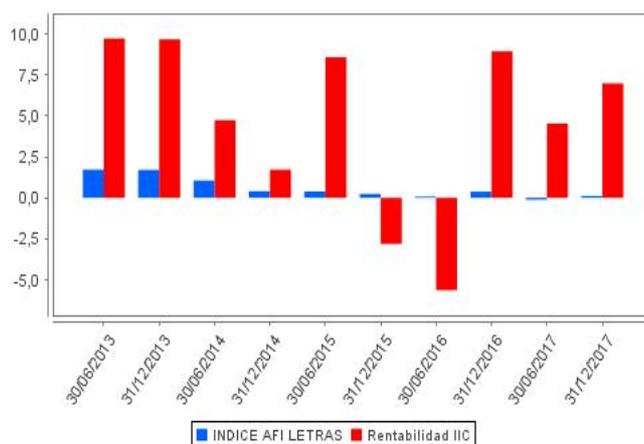
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
1,82	0,46	0,46	0,44	0,46	1,42	1,63	1,83	1,85

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	4.883	87,29	4.430	86,22
* Cartera interior	1.158	20,70	627	12,20
* Cartera exterior	3.725	66,59	3.803	74,02
* 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)	615	10,99	983	19,13
(+/-) RESTO	96	1,72	-275	-5,35
TOTAL PATRIMONIO	5.594	100,00	5.138	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)	5.137	4.967	4.967	
+- Compra/venta de acciones (neto)	1,75	-1,03	0,79	-278,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	6,66	4,35	11,07	-355,45
(+) Rendimientos de gestión	7,24	4,89	12,18	-308,95
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-23,03
+ Dividendos	0,03	0,06	0,08	-48,50
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,81	-1,02	-0,16	-184,07
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	4,31	3,56	7,89	27,86
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,44	3,23	5,66	-20,43
+- Otros resultados	-0,35	-0,94	-1,28	-60,78
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,62	-1,26	62,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,46	-0,93	7,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-5,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,07	1,45
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,12	52,18
(+) Ingresos	0,07	0,08	0,15	-109,20
+ 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	0,07	0,08	0,15	-9,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,92
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.594	5.137	5.594	

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

3. Inversiones financieras

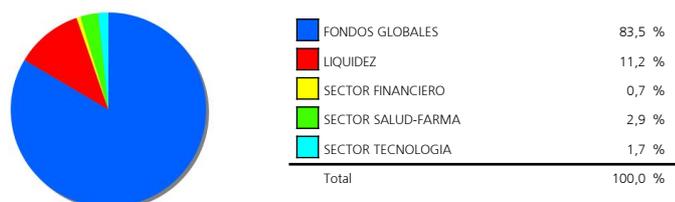
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	205	3,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	205	3,99
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	205	3,99
ES06349509Q4 - DerechosIFAES	EUR	5	0,10	0	0,00
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	156	2,79	155	3,01
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		161	2,89	155	3,01
TOTAL RENTA VARIABLE		161	2,89	155	3,01
ES0184677039 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	273	5,32
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	3	0,05	3	0,05
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	995	17,80	0	0,00
TOTAL IIC		998	17,85	276	5,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.159	20,74	636	12,37
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	0	0,00	81	1,59
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	37	0,66	0	0,00
CH0314029270 - AccionesIWISEKEY SA	CHF	92	1,64	46	0,90
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		129	2,30	127	2,49
TOTAL RENTA VARIABLE		129	2,30	127	2,49
LU0886779783 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT	USD	0	0,00	317	6,17
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	131	2,34	131	2,56
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIR	EUR	297	5,32	284	5,53
FR0010408799 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	123	2,19	105	2,05
LU0922334643 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	305	5,45	300	5,84
LU0234572450 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	314	5,61	0	0,00
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	83	1,48	79	1,54
IE00BYZK4552 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	0	0,00	145	2,83
US74348A4673 - ParticipacionesIPROSHARES ADVISORS LLC	USD	0	0,00	68	1,33
US46434G7723 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	32	0,57	0	0,00
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	145	2,59	133	2,59
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	460	8,22	439	8,55
LU0278527428 - ParticipacionesINORDEA	EUR	280	5,01	277	5,38
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	258	4,62	232	4,52
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	974	17,41	984	19,16
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	193	3,44	190	3,70
TOTAL IIC		3.595	64,25	3.684	71,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.724	66,55	3.811	74,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.883	87,29	4.447	86,61

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



ACCIONES	5,2 %
DERECHOS	0,1 %
FONDOS DE INVERSION	83,5 %
LIQUIDEZ	11,2 %
Total	100,0 %

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro/AUSTRALIAN SPI	97	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro/DJ EUROSTOXX	286	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra Futuro/DJS STOXX	435	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro/FTSE 100I10I	254	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro/MDAX PERF	392	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro/NASDAQ 100I20I	218	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro/RUSSEL 2000	259	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro/TOPIX 100I10000I	135	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro/TORONTO STOCH	126	Inversión
Total subyacente renta variable		2.202	
EURO- DOLAR	Compra Futuro/EURO-	883	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro/EURO-CHF1125000I	625	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.508	
TOTAL OBLIGACIONES		3.710	

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 2.137.800,32 euros que supone el 38,22% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.000.000,00 suponiendo un 18,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 11.565.000,00 euros, suponiendo un 1,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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.

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 creció 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.

Debido a la volatilidad existente en el mercado, la SICAV ha ido aumentando y reduciendo el nivel de coberturas (principalmente mediante futuros, aunque también se han usado opciones) en función de las distintas condiciones de mercado. La cartera ha estado más volcada en las bolsas europeas, usando fondos como vehículos de inversión. También se han mantenido a lo largo del año apuestas por oportunidades que observábamos en el mercado, para lo cual la SICAV ha usado ETFs para ese tipo de apuestas geográficas y sectoriales puntuales. Sus principales posiciones han sido los fondos Amiral Sextant PEA (20%) y Mirabaud Swiss Small and Mid (9%).

El patrimonio ha aumentado en 456.326 euros, cerrando así el semestre en 5,59 millones. El número de partícipes ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 159. 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 6,82%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,98%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,05% 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% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 15/12/17, siendo esta del 3,50%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 11,82% 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 fundamentos 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.