

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:

25/04/2014

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	304.168,00	304.171,00
Nº de accionistas	121	124
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	3.245	10,6677	9,5561	10,7194
2016	2.907	9,5564	8,3008	9,7360
2015	2.962	9,7364	9,4312	11,7713
2014	3.144	10,3370	9,2151	10,6023

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		
0,47		0,47	0,93		0,93	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 (%)	0,61	0,73	1,34	2,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,11

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)

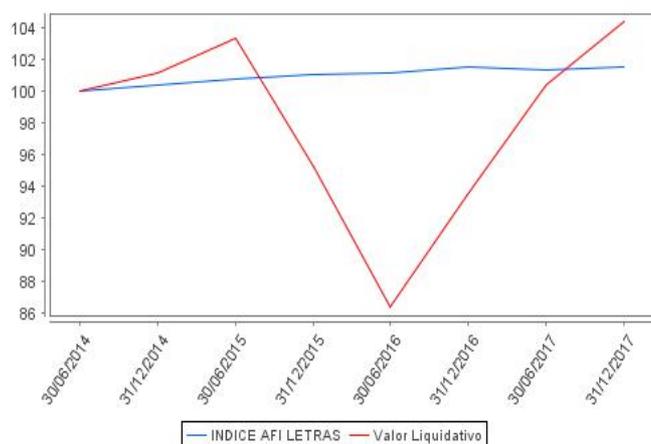
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
11,63	1,02	2,94	1,70	5,55	-1,85	-5,81		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

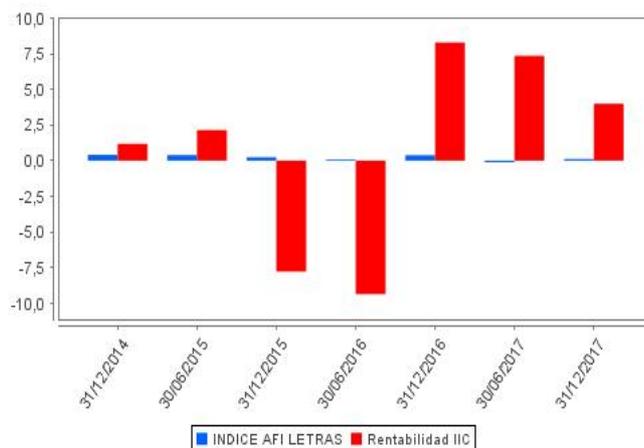
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
1,61	0,37	0,41	0,44	0,39	1,34	1,40	1,54	

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	3.033	93,52	2.540	81,38
* Cartera interior	800	24,67	1.051	33,68
* Cartera exterior	2.229	68,73	1.487	47,64
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,12	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	168	5,18	469	15,03
(+/-) RESTO	42	1,30	112	3,59
TOTAL PATRIMONIO	3.243	100,00	3.121	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)	3.120	2.907	2.907	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	211,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,89	7,01	10,80	-76,10
(+) Rendimientos de gestión	4,45	7,56	11,92	-190,92
+ Intereses	0,09	0,09	0,18	3,23
+ Dividendos	0,22	0,36	0,57	-34,94
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,13	0,20	-43,41
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	2,02	3,20	-37,72
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,27	2,18	3,42	-38,96
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,90	3,11	4,98	-35,81
+- Otros resultados	-0,30	-0,33	-0,63	-3,31
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,65	-1,34	77,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,46	-0,93	6,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	0,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,13	0,39
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,10	63,51
(+) Ingresos	0,12	0,10	0,22	37,70
+ 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	0,12	0,09	0,21	37,70
+ 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)	3.245	3.120	3.245	

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

3. Inversiones financieras

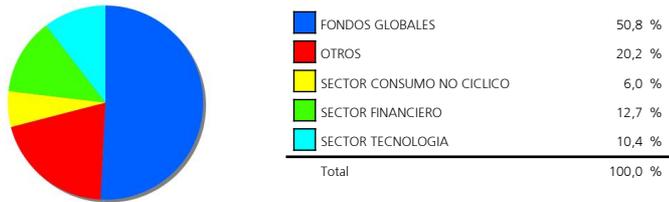
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	15	0,47	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesITELFONICA SA	EUR	47	1,44	104	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		62	1,91	104	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE		62	1,91	104	3,33
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	317	9,77	302	9,68
ES0184677039 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	254	8,14
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	422	12,99	395	12,65
TOTAL IIC		739	22,76	951	30,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		801	24,67	1.055	33,80
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	106	3,27	104	3,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106	3,27	104	3,33
TOTAL RENTA FIJA		106	3,27	104	3,33
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	87	2,67	97	3,12
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	96	2,96	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	0	0,00	54	1,72
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	31	0,95	0	0,00
US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP	USD	33	1,03	0	0,00
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	157	4,83	0	0,00
CA09228F1036 - AccionesIBLACKBERRY	USD	29	0,88	0	0,00
CH0198251305 - AccionesICOCA-COLA HBC FINANCE	GBP	34	1,05	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	0	0,00	32	1,01
US1924221039 - AccionesICOGNEX CORPORATION	USD	30	0,93	0	0,00
FR0000130650 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	31	0,94	0	0,00
CH0023405456 - AccionesIDUFY	CHF	40	1,24	0	0,00
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	77	2,36	0	0,00
US3024913036 - AccionesIFMC CORP	USD	36	1,11	0	0,00
JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	34	1,05	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	90	2,78	0	0,00
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	92	2,85	0	0,00
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	32	0,99	0	0,00
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	13	0,40	47	1,51
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	48	1,48	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	99	3,06	113	3,61
US64110W1027 - AccionesINETEASE.COM INC.	USD	0	0,00	39	1,26
FR0000184798 - AccionesIORPEA	EUR	32	1,00	0	0,00
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	31	0,97	0	0,00
CH0012280076 - AccionesISTRAUMANN HOLDING AG	CHF	41	1,27	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	39	1,19	62	1,99
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.232	37,99	444	14,22
TOTAL RENTA VARIABLE		1.232	37,99	444	14,22
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	30	0,92	28	0,90
LU0384383872 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	156	4,81	159	5,08
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	183	5,65	250	8,01
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	168	5,19	171	5,47
FR0010376343 - ParticipacionesISYCOMORE ASSET	EUR	114	3,50	103	3,29
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	62	1,90	60	1,91
LU0278085229 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	28	0,86	27	0,87
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	145	4,46	143	4,59
TOTAL IIC		886	27,29	941	30,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.224	68,55	1.489	47,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.025	93,22	2.544	81,47

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX	108	Inversión
Total subyacente renta variable		108	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	883	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	250	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.133	
TOTAL OBLIGACIONES		1.241	

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 1.226.786,51 euros que supone el 37,81% y con un volumen de inversión de 1.269.457,35 euros que supone el 39,12% 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 cartera de la SICAV se compone principalmente de renta variable europea y americana, con una presencia destacada de renta variable suiza. Parte de la inversión en renta variable se realiza a través de fondos como el Welzia Banks, propio de la casa, con un peso medio del 14%, y el Welzia Internacional Global Flexible (4,75%). Entre los valores destacan Nasdaq y Accenture, con un 3% cada uno. Puntualmente y debido a la volatilidad del mercado, se utilizan los derivados, en su mayoría con el fin de cubrir riesgos. En algún momento se ha llegado a reducir la exposición máxima hasta el 60%. Ha tenido cierta exposición a renta fija a través de los fondos Mutuafondo Deuda Subordinada (10,4%) y Muzinich Enhanced Yield Short Term (6%).

El patrimonio ha aumentado en 124.382 euros, cerrando así el semestre en 3,25 millones. El número de partícipes ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 121. 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 2,34%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,82%, 0,85% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,89% 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 (90% MSCI World, 05% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 28/12/17, siendo esta del 4,14%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 11,63% con una volatilidad de 0,03%.

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.