

<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, S.L	<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:** 10/12/1991

**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**

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.065.374,00	1.094.638,00
Nº de accionistas	136	138
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	7.265	6,8189	6,1108	6,8510
2016	6.630	6,1098	5,0041	6,1098
2015	6.611	5,8044	5,5319	5,9126
2014	6.553	5,5725	5,2507	5,6882

#### 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
0,29		0,29	0,58		0,58		

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 (%)	0,56	0,77	1,33	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,03	-0,07	-0,01

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)

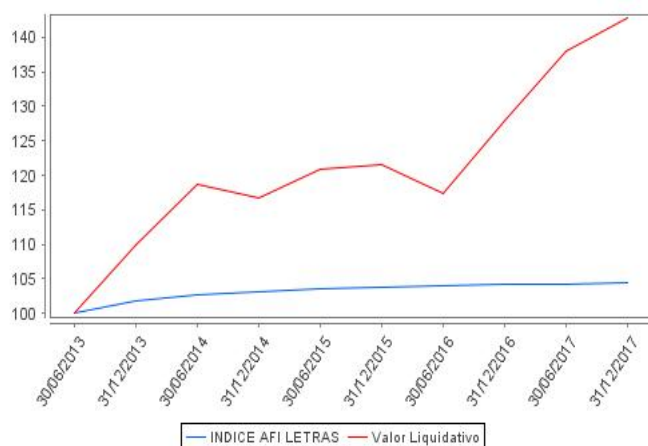
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
11,61	1,66	1,91	2,82	4,77	5,26	4,16	6,14	

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

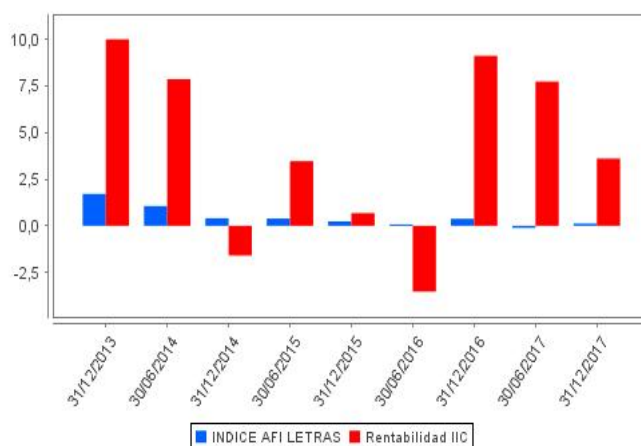
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
0,80	0,23	0,20	0,19	0,19	0,77	0,76	0,94	1,03

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	6.509	89,61	6.592	91,49
* Cartera interior	0	0,00	197	2,73
* Cartera exterior	6.466	89,01	6.326	87,80
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,59	69	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	864	11,89	530	7,36
(+/-) RESTO	-109	-1,50	83	1,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.264</b>	<b>100,00</b>	<b>7.205</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>7.205</b>	<b>6.630</b>	<b>6.630</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,70	0,78	-1,97	-457,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,52	7,42	10,89	-138,64
(+) Rendimientos de gestión	3,14	8,95	12,02	-125,85
+ Intereses	2,15	3,08	5,22	-28,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,11	3,13	1,96	-136,58
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,34	2,69	4,02	-48,77
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,97	0,43	1,41	131,91
+- Otros resultados	-0,21	-0,38	-0,59	-44,27
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,38	-1,55	-1,15	-12,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,58	4,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-5,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,03	-0,10	153,74
- Otros gastos repercutidos	0,80	-1,17	-0,34	-170,34
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	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	0,00	0,02	0,02	0,00
+/- 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>7.265</b>	<b>7.205</b>	<b>7.265</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

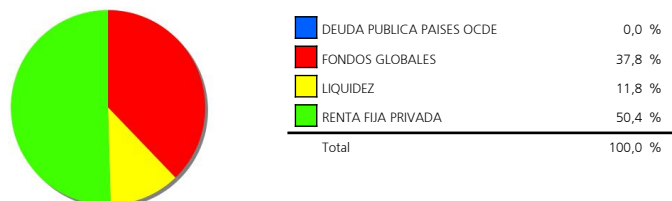
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1512736379 - BonosBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	0	0,00	197	2,73
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>197</b>	<b>2,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>197</b>	<b>2,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>197</b>	<b>2,73</b>
USG07402DP58 - BonosBANCO DO BRAISL (CAYI3,125I2024-04-	USD	304	4,18	299	4,15
XS1512736379 - BonosBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-	EUR	207	2,85	0	0,00
XS1068561098 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI1,750I2019-09-15	GBP	237	3,26	234	3,24
USF1R15XK367 - BonosBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	193	2,66	195	2,71
GB0056794497 - BonosBRITISH AIRWAYS I1,687I2049-05-12	EUR	335	4,61	333	4,63
ES0840609004 - BonosLA CAIXA I1,687I2165-09-13	EUR	0	0,00	212	2,94
XS1626771791 - BonosBANCO DE CREDITO SOCI7,750I2027-06-	EUR	196	2,70	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BonosCAIXA GERALI2,687I2022-03-30	EUR	0	0,00	207	2,88
USF22797YK86 - BonosCREDIT AGRICOLE I1,656I2080-09-23	USD	303	4,17	316	4,39
XS1076957700 - BonosCREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	317	4,36	326	4,53
US456837AE31 - BonosLING BANK I3,000I2030-04-16	USD	259	3,57	89	1,24
XS1346815787 - BonosINTESA I3,500I2021-01-19	EUR	0	0,00	528	7,33
XS1227057814 - BonosPERMANENT TSB PLC I8,625I2027-04-01	EUR	0	0,00	464	6,45
XS1611858090 - BonosBANCO SABADELL I1,625I2080-05-18	EUR	0	0,00	395	5,48
XS1244538523 - BonosSANTANDER UK GROUP HI1,843I2022-06-	GBP	248	3,42	240	3,33
USF8586CRW49 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-	USD	328	4,52	677	9,40
CH0271428333 - BonosUBS AG I7,000I2025-02-19	USD	286	3,93	293	4,07
XS1046224884 - BonosUNICREDITO ITALIANO I4,000I2090-06-03	USD	320	4,41	316	4,38
USP9634CAA91 - BonosUSJ ACUCAR E ALCOOLI4,937I2018-11- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	USD	135	1,86	142	1,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.668</b>	<b>50,50</b>	<b>5.266</b>	<b>73,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.668</b>	<b>50,50</b>	<b>5.266</b>	<b>73,12</b>
FR0013259132 - ParticipacionesGROUPAMA	EUR	182	2,50	0	0,00
DE000DWS1U41 - ParticipacionesDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	304	4,18	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesGAM FUND MANGEMENT	EUR	1.427	19,64	1.060	14,71
IE00B80G9288 - ParticipacionesPIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	870	11,98	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.783</b>	<b>38,30</b>	<b>1.060</b>	<b>14,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.451</b>	<b>88,80</b>	<b>6.326</b>	<b>87,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.451</b>	<b>88,80</b>	<b>6.523</b>	<b>90,56</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	EUR	0	0,00	0	0,00

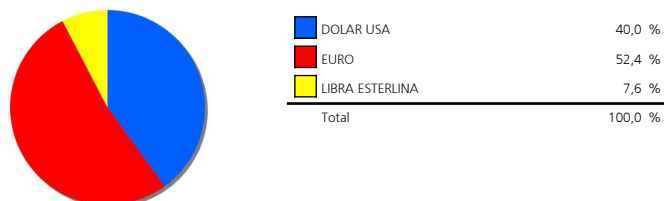
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

##### Sector Económico



##### Divisas



### Tipo de Valor



BONOS	50,4 %
FONDOS DE INVERSION	37,8 %
LIQUIDEZ	11,8 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	2.901	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	501	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.402</b>	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	Venta FuturoIBONO ALEMAN	326	Cobertura
TREASURY BILL VTO. 15/05/2037	Venta FuturoITREASURY BILL VTO.	169	Cobertura
TREASURY NOTE 2.25% 15/11/2024	Venta FuturoITREASURY NOTE	506	Cobertura
TREASURY UK TSY GILT 4.25% 07/12/2027	Venta FuturoITREASURY UK TSY	282	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>1.283</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.685</b>	

#### 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

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 31.700.000,00 euros, suponiendo un 2,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

#### 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.

La deuda subordinada ha tenido un recorrido al alza considerable durante el año. Sin embargo, esta revalorización de los bonos ha provocado la compresión de los spreads, haciendo ligeramente menos atractiva esta clase de activo comparada a la situación de inicio de año. A pesar de eso, la deuda subordinada tiene un yield muy por encima de otras clases de renta fija. Creemos que va a seguir siendo una fuente de rentabilidad para nuestras carteras en 2018, aunque esperamos menos rendimiento que en 2017.

La cartera de la SICAV se compone, principalmente, de bonos Convertibles Contingentes de entidades bancarias de la Zona Euro,

además de algunas líneas de High Yield. Durante el año contaban, entre sus posiciones, con el CoCo del Banco Popular, pero se realizó su venta antes de la quiebra de la entidad. Durante todo el periodo la SICAV ha ido variando su exposición total a este tipo de activos (entre el 80-100%) dependiendo de la situación concreta del mercado. Ha utilizado también futuros de bonos gobierno para reducir la duración total de la cartera de renta fija. Sus posiciones principales durante el año han sido los bonos Societe Generale 7,875 Perp. (9%) e Intesa Sanpaolo 7% Perp. (6,7%).

El patrimonio ha aumentado en 59.998 euros, cerrando así el semestre en 7,27 millones. El número de partícipes ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 136. 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 0,47%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,77%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,19% 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% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 01/11/17, siendo esta del 3,97%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 11,61% 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.