

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 SL	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:

19/09/2014

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

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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximo que se refiere 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	828.822,00	849.156,00
Nº de accionistas	122	128
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	4.121	4,9722	4,9456	5,3023
2016	4.355	4,9801	4,3826	5,0301
2015	4.398	5,0291	4,7612	5,2811
2014	3.663	4,9762	4,8530	5,0090

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		
0,42		0,42	0,83		0,83	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,04			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,06	2,29	5,35	12,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,22	-0,23	-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)

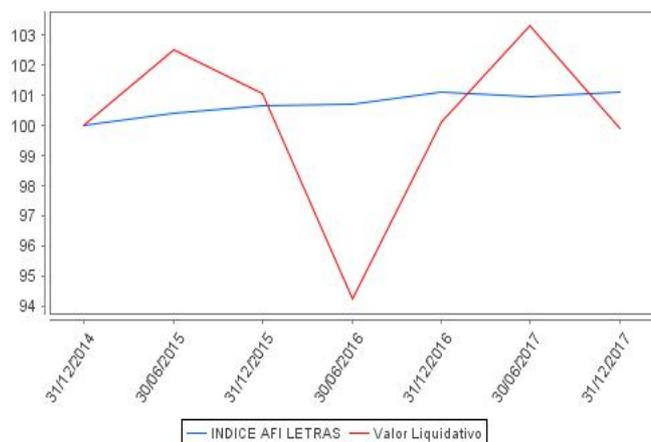
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
-0,16	-3,76	0,53	-0,08	3,28	-0,97	1,06		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

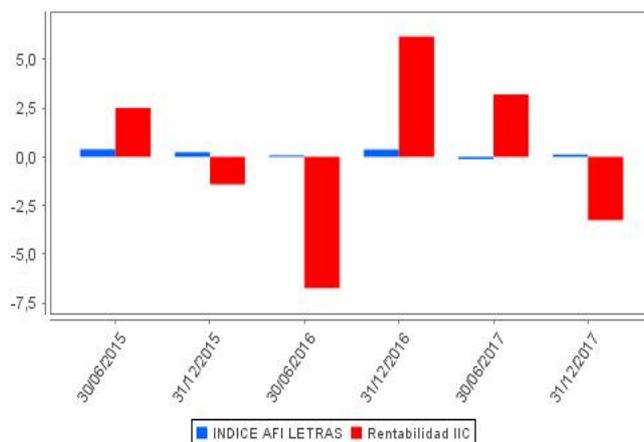
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
1,29	0,35	0,33	0,30	0,31	1,39	1,21	0,90	

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	3.371	81,78	3.437	78,76
* Cartera interior	521	12,64	1.467	33,62
* Cartera exterior	2.850	69,14	1.970	45,14
* 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)	665	16,13	833	19,09
(+/-) RESTO	86	2,09	94	2,15
TOTAL PATRIMONIO	4.122	100,00	4.364	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)	4.364	4.355	4.355	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,39	-2,94	-5,34	-20,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-3,23	3,16	0,01	-27,73
(+) Rendimientos de gestión	-2,94	3,94	1,09	234,70
+ Intereses	-0,05	0,02	-0,03	-369,99
+ Dividendos	0,12	0,29	0,41	-59,22
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,94	1,01	-93,34
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,34	2,08	1,78	-115,72
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,36	-0,44	-4,75	876,50
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,90	1,44	3,33	29,25
+- Otros resultados	-0,27	-0,39	-0,66	-32,78
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,78	-1,08	-184,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,41	-0,83	-0,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	7,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	1,45
- Otros gastos repercutidos	0,25	-0,26	-0,02	-192,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,63
+ 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	0,00	0,00	-77,63
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.121	4.364	4.121	

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

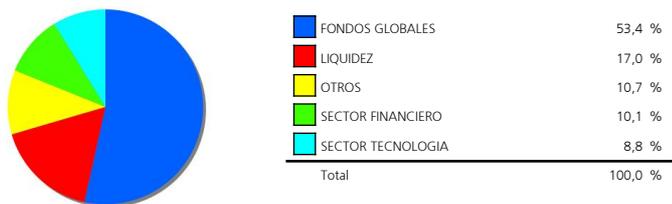
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	0	0,00	1.115	25,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.115	25,55
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.115	25,55
ES0105200002 - AccionesIABENGOA	EUR	2	0,05	2	0,05
ES0125220311 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	12	0,26
ES0111845014 - AccionesIABERTIS	EUR	9	0,23	8	0,19
ES0157097017 - AccionesIALMIRALL	EUR	0	0,00	11	0,26
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	15	0,36	13	0,30
ES0113307062 - AccionesIBANKIA SAU	EUR	0	0,00	21	0,48
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	11	0,27	11	0,26
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	28	0,68	29	0,66
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	13	0,32	13	0,31
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	8	0,20	9	0,20
ES06735169A3 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	0	0,01
ES06828709B2 - DerechosIVALLEHERMOSO SA	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0126775032 - AccionesIDIA	EUR	22	0,52	0	0,00
ES0130670112 - AccionesIENDESA SA	EUR	36	0,87	0	0,00
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	38	0,91	9	0,21
ES0105019006 - AccionesIHISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	0	0,00	14	0,33
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	13	0,31
ES0139140174 - AccionesIINMOBILIARIA COLONIAL	EUR	25	0,60	23	0,52
ES0105015012 - AccionesILAR ESPA#A REAL ESTATE SOCIMI	EUR	36	0,86	16	0,37
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	14	0,33
ES0105251005 - AccionesINEINOR HOMES SLU	EUR	18	0,44	0	0,00
ES0110944172 - AccionesIQUABIT INMOBILIARIA	EUR	19	0,46	0	0,00
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	9	0,21
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	9	0,21
ES0182870214 - AccionesIVALLEHERMOSO SA	EUR	0	0,00	14	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		280	6,77	250	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE		280	6,77	250	5,80
ES0158457038 - AccionesILIERDE SICAV	EUR	146	3,53	0	0,00
ES0176062000 - AccionesIINVERSIS GESTION	EUR	96	2,34	99	2,27
TOTAL IIC		242	5,87	99	2,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		522	12,64	1.464	33,62
XS0202197694 - BonosIS FINANCE PREFIO,429I2017-09-30	EUR	0	0,00	83	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	83	1,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	83	1,90
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	83	1,90
IE00BY9D5467 - AccionesIALLERGAN INC	USD	31	0,76	0	0,00
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	53	1,28	33	0,75
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	19	0,47	10	0,23
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	18	0,44	16	0,38
US0567521085 - AccionesIBAIDU INC	USD	23	0,57	19	0,43
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	33	0,80	0	0,00
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	17	0,42	16	0,37
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	22	0,54	19	0,44
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	13	0,32	14	0,31
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	9	0,21
US3073051027 - AccionesIFANUC CORP	USD	40	0,97	34	0,77
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	25	0,60	0	0,00
US64110L1061 - AccionesINETFLIX INC	USD	24	0,58	9	0,21
US6541061031 - AccionesINIKE INC	USD	31	0,76	31	0,71
US88160R1014 - AccionesITESLA MOTORS INC	USD	41	1,01	9	0,22
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	20	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		410	10,01	219	5,03
TOTAL RENTA VARIABLE		410	10,01	219	5,03
LU0451400328 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	75	1,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1534068801 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	693	16,82	0	0,00
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	154	3,75	201	4,60
FR0010584474 - ParticipacionesIROTSHSCHILD	EUR	285	6,93	372	8,51
LU0346388969 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	70	1,70	0	0,00
LU0528228314 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	73	1,76	0	0,00
LU0665148036 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	151	3,67	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	180	4,37	292	6,70
LU0572952280 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	74	1,79	0	0,00
LU0209156925 - ParticipacionesIHENDERSON GLOBAL	EUR	74	1,81	0	0,00
LU0225737302 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	64	1,55	0	0,00
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	152	3,69	269	6,16
LU0984026590 - ParticipacionesIPIONNER	EUR	69	1,66	0	0,00
IE00BQR9LW06 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	262	6,01
IE00B449XP68 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	0	0,00	25	0,58
IE00B3XM3R14 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	54	1,30	49	1,13
IE00B3VSSL01 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	94	2,29	0	0,00
IE00B42Q4896 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	49	1,18	45	1,02
TOTAL IIC		2.311	56,08	1.515	34,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.721	66,09	1.817	41,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.243	78,73	3.281	75,26

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 OpcionDJ EUROSTOXX	1.950	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	670	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.350	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	2.398	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	348	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	700	Cobertura
Total subyacente renta variable		7.416	
TOTAL DERECHOS		7.416	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	4.275	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	1.050	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	700	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	353	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	44	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra FuturoEUROSTOXX 50	33	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	59	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	121	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	37	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	32	Cobertura
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	41	Cobertura
Total subyacente renta variable		6.745	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	757	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		757	
TOTAL OBLIGACIONES		7.502	

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 1.961.467,03 euros que supone el 47,60% 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 74.709,69 suponiendo un 1,72% 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 112.130.000,00 euros, suponiendo un 14,38% 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 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 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 Tradinvest SICAV, compuesta por acciones y fondos de renta fija híbrida ha sufrido de bastante volatilidad al compás de la evolución de las bolsas mundiales y de la renta fija subordinada. Además, utiliza una estructura de opciones de retorno absoluto para aumentar su rentabilidad, lo que provoca en ocasiones un aumento de la volatilidad de la IIC. Dentro de las principales posiciones de la SICAV, encontramos los fondos Edmond de Rothschild Signatures (12%) y Pimco Capital Securities (8,50%).

El patrimonio ha disminuido en 242.932 euros, cerrando así el semestre en 4,12 millones. El número de partícipes ha disminuido en 6, siendo la cifra final de 122. 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 0,04%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,29%, 0,75% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,46% 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% SX5E, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 28/12/17, siendo esta del 5,47%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de -0,16% 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.