

<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>	kmpg	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 08/06/2005

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Retorno Absoluto  
Perfil de riesgo: medio

**Descripción general**

Este fondo invierte un máximo del 50% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en materias primas y el resto en renta fija. El riesgo de divisa oscila entre el 0% y el 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 5%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura EUR USD

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 del fondo 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

	<b>Período actual</b>	<b>Período anterior</b>
<b>Nº de participaciones</b>	7.807.129,21	7.200.422,13
<b>Nº de partícipes</b>	252	243
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	92.168	11,8056
2016	61.352	11,2410
2015	44.148	11,2115
2014	41.471	11,4403

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,04	0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,36	1,64	2,98	6,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC 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
Rentabilidad	5,02	1,58	0,87	2,28	0,22	0,26	-2,00	3,25	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	09/11/2017	-0,57	21/03/2017	-0,86	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,39	31/10/2017	1,00	24/04/2017	0,82	21/11/2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,08	2,78	2,70	3,51	3,30	2,90	3,76	3,27	
Ibex-35	13,00	14,62	12,08	13,76	11,46	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15	0,71	0,24	0,50	
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,09	0,08	0,10	0,08	0,09	0,10	0,11	
VaR histórico(iii)	1,99	1,99	1,93	1,94	1,94	1,99	1,98	1,12	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

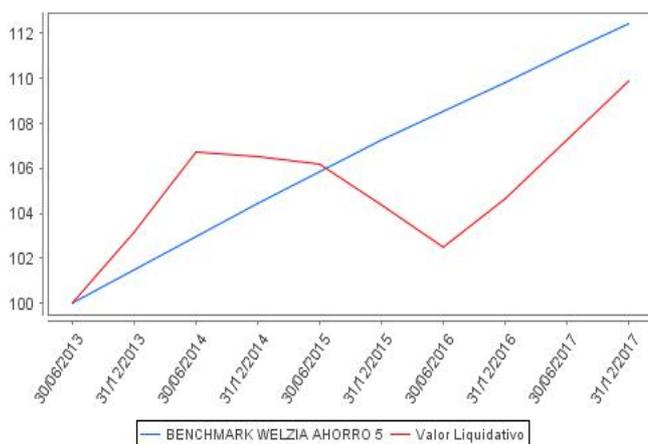
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
1,73	0,39	0,44	0,43	0,47	1,30	1,17	1,17	1,65

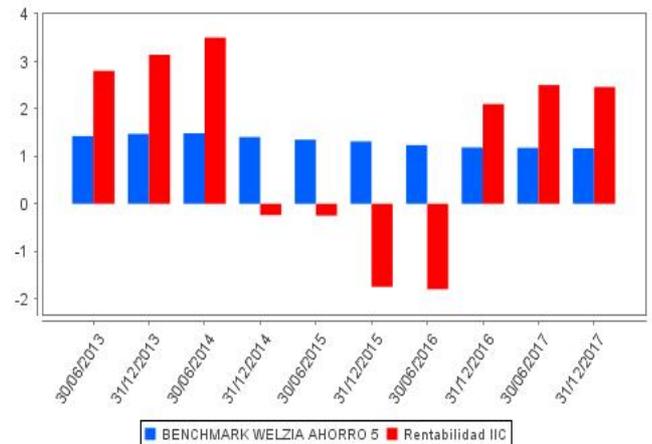
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	7.802	139	0,26
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	19.521	168	6,84
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	150.167	600	4,68
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>177.490</b>	<b>907</b>	<b>4,72</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	85.285	92,53	77.142	92,98
* Cartera interior	3.384	3,67	706	0,85
* Cartera exterior	81.846	88,80	76.385	92,07
* Intereses de la cartera de inversión	55	0,06	51	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.387	6,93	4.885	5,89
(+/-) RESTO	496	0,54	936	1,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>92.168</b>	<b>100,00</b>	<b>82.963</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>82.964</b>	<b>61.352</b>	<b>61.352</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	8,13	26,96	33,42	-63,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,41	2,55	4,92	-573,93
(+) Rendimientos de gestión	2,56	3,27	5,75	-322,73
+ Intereses	0,27	0,13	0,40	151,84
+ Dividendos	0,02	0,05	0,07	-46,58
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	0,26	-0,20	-286,06
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	0,24	0,52	36,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,17	-1,49	-1,54	-86,08
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,59	4,20	6,64	-26,44
+/- Otros resultados	-0,03	-0,12	-0,14	-66,26
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,74	-0,85	-175,59
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	21,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	21,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-7,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,05
- Otros gastos repercutidos	0,24	-0,35	-0,06	-180,58
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-75,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,02	-75,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>92.168</b>	<b>82.964</b>	<b>92.168</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	%
ES0101339028 - BonosCAIXA SABADELLIO,414I2018-01-14	EUR	816	0,89	256	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>816</b>	<b>0,89</b>	<b>256</b>	<b>0,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>816</b>	<b>0,89</b>	<b>256</b>	<b>0,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>816</b>	<b>0,89</b>	<b>256</b>	<b>0,31</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	2.568	2,79	508	0,61
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.568</b>	<b>2,79</b>	<b>508</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.384</b>	<b>3,68</b>	<b>764</b>	<b>0,92</b>
DE000A0DE4Q4 - BonosBANESTOI2,750I2080-05-05	EUR	1.056	1,15	0	0,00
DE000A0TU305 - BonosDEUTSCHE BANK AGI8,000I2021-05-15	EUR	319	0,35	318	0,38
GB0056794497 - BonosBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	260	0,28	259	0,31
XS1597324950 - BonosESRTE BANKI3,250I2024-04-15	EUR	466	0,51	0	0,00
XS1207054666 - BonosREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	372	0,40	364	0,44
XS0449487619 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI9,375I2019-09-	EUR	295	0,32	295	0,36
XS1050461034 - BonosTELEFONICA ITNLI5,875I2024-03-31	EUR	1.165	1,26	0	0,00
CH0271428309 - BonosUBS AGI5,750I2022-02-19	EUR	328	0,36	316	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.261</b>	<b>4,63</b>	<b>1.552</b>	<b>1,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.261</b>	<b>4,63</b>	<b>1.552</b>	<b>1,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.261</b>	<b>4,63</b>	<b>1.552</b>	<b>1,87</b>
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	309	0,33	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	133	0,14	0	0,00
US0320951017 - AccionesIAMPHENOL CORP CL A	USD	296	0,32	0	0,00
GB00B5BTOK07 - AccionesIAON PLC	USD	263	0,29	0	0,00
GB0031215220 - AccionesICARNIVAL	GBP	243	0,26	0	0,00
US1255091092 - AccionesICIGNA	USD	130	0,14	0	0,00
US21036P1084 - AccionesICONSTELLATION BRANDS	USD	311	0,34	0	0,00
CA25675T1075 - AccionesIDOLLARAMA INC	CAD	356	0,39	0	0,00
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	232	0,25	0	0,00
US29444U7000 - AccionesIEQUINIX INC	USD	262	0,28	0	0,00
US30303M1027 - AccionesIFACEBOOK INC	USD	281	0,30	0	0,00
US3695501086 - AccionesIGENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	35	0,04	0	0,00
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	37	0,04	0	0,00
CH0013841017 - AccionesILONZA GROUP	CHF	291	0,32	0	0,00
GB00B0SWJX34 - AccionesILONDON STROCK EXCHANGE	GBP	101	0,11	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	131	0,14	0	0,00
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	291	0,32	0	0,00
US65339F1012 - AccionesINEXTERA ENERGY INC	USD	279	0,30	0	0,00
US6668071029 - AccionesINORTHROP GRUMMAN	USD	38	0,04	0	0,00
CH0024608827 - AccionesIPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	122	0,13	0	0,00
US7433151039 - AccionesIPROGRESSIVE CORPORATION	USD	137	0,15	0	0,00
US7551115071 - AccionesIRAYTHEON	USD	38	0,04	0	0,00
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	126	0,14	0	0,00
CH0000587979 - AccionesISIKA	CHF	304	0,33	0	0,00
US91324P1021 - AccionesIUNITEDHEALTH GROUP	USD	130	0,14	0	0,00
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	126	0,14	0	0,00
GB00B1YW4409 - AccionesI3I GROUP	GBP	99	0,11	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>5.101</b>	<b>5,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.101</b>	<b>5,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	16.738	18,16	14.833	17,88
LU0490769915 - ParticipacionesIHENDERSON GLOBAL	EUR	4.493	4,88	0	0,00
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	6.033	7,27
US46434G8556 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	2.271	2,46	0	0,00
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	8.041	9,69
FR0010262436 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	2.406	2,61	7.483	9,02
IE00BLP5S791 - ParticipacionesIOLD MUTUAL GLOBAL	EUR	4.340	4,71	0	0,00
IE00B80G9288 - ParticipacionesIPIMCO FUNDS GLOBAL	EUR	8.506	9,23	11.492	13,85
IE00BQLDRZ33 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	11.556	12,54	2.015	2,43
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	13.752	14,92	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	2.061	2,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010286013 - ParticipacionesAMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	14.647	17,66
LU0396331836 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	8.459	9,18	8.192	9,87
<b>TOTAL IIC</b>		<b>72.521</b>	<b>78,69</b>	<b>74.797</b>	<b>90,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>81.883</b>	<b>88,85</b>	<b>76.349</b>	<b>92,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>85.267</b>	<b>92,53</b>	<b>77.113</b>	<b>92,94</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0290654978 - BonosLEHMAN BROTHERSIO,000I2020-03-16	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



### 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	6.213 Inversión
	DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	3.900 Cobertura
	ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY	1.131 Inversión
	SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	11.304 Inversión
	<b>Total subyacente renta variable</b>	<b>22.548</b>	
	<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>22.548</b>	
	DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	2.267 Cobertura
	DOW JONES	Compra FuturoDOW JONESI5I	6.272 Inversión
	EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoEUROST DJ	19.827 Inversión
	NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	4.841 Inversión
	<b>Total subyacente renta variable</b>	<b>33.207</b>	
	EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	502 Cobertura
	EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	5.549 Cobertura
	EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHFI125000I	625 Cobertura
	EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	501 Cobertura
	<b>Total subyacente tipo de cambio</b>	<b>7.177</b>	
	BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	Compra FuturoBONO ALEMAN	8.895 Inversión
	<b>Total otros subyacentes</b>	<b>8.895</b>	
	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>49.279</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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 16.115.000,00 euros, suponiendo un 0,10% 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.

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.

Debido a la volatilidad existente en el mercado y la vocación de preservar capital del fondo, el fondo Welzia Ahorro 5 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 renta variable ha tenido un peso en media del 30% sobre el total de la cartera durante todo el periodo, mientras que la renta fija, que ocupa un 60%, ha estado centrada en fondos de High Yield y Deuda Subordinada. El 10% restante ha estado invertido en fondos mixto o de retorno absoluto. El patrimonio del fondo durante el periodo ha estado invertido mayormente en fondos como el Amiral Sextant Grand Large (16,7%), el GAM Star Credit Opportunities (14,9%) y el PIMCO Income Fund (8,3%).

El patrimonio ha aumentado en 9.203.774 euros, cerrando así el semestre en 92,17 millones. El número de partícipes ha aumentado en 9, siendo la cifra final de 252. 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 4,74%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,74%, 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,96% 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 (10% MSCI World, 45% RFGob USA 1Y, 45% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 01/11/17, siendo esta del 2,15%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 5,02% 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.