

<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](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 FONDO**

**Fecha de registro:** 11/05/2007

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

**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: Muy alto

**Descripción general**

Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

**Operativa en instrumentos derivados**

Cobertura UBS y otras monedas.

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



Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>						
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>						

(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	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

**Gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
1,97	0,66	0,43	0,44	0,44	1,78	1,76	1,78	1,83

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 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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Diciembre de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## 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	43.195	92,40	5.912	77,83
* Cartera interior	1.138	2,43	35	0,46
* Cartera exterior	42.057	89,97	5.877	77,37
* 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)	2.679	5,73	1.478	19,46
(+/-) RESTO	873	1,87	206	2,71
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>46.747</b>	<b>100,00</b>	<b>7.596</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>7.596</b>	<b>8.739</b>	<b>8.739</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	173,94	-16,48	234,70	-2.596,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	12,78	3,58	20,10	21.869,35
(+) Rendimientos de gestión	14,39	4,76	23,06	20.808,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	136,56
+ Dividendos	0,71	0,82	1,48	103,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,69	-2,76	-0,67	-158,83
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	4,17	7,14	10,11	38,29
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	9,42	0,11	13,31	20.533,69
+/- Otros resultados	-0,60	-0,55	-1,17	155,22
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,67	-1,18	-3,04	1.059,43
- Comisión de gestión	-1,39	-0,80	-2,43	309,47
- Comisión de depositario	-0,10	-0,04	-0,16	487,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	112,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	126,54
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,30	-0,39	23,00
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,08	1,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,00	0,08	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1,32
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>46.747</b>	<b>7.596</b>	<b>46.747</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	%
ES0000012106 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	0	0,00	35	0,46
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>35</b>	<b>0,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>35</b>	<b>0,46</b>
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	924	1,98	0	0,00
ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	213	0,46	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.137</b>	<b>2,44</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.137</b>	<b>2,44</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.137</b>	<b>2,44</b>	<b>35</b>	<b>0,46</b>
US00287Y1091 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	1.663	3,56	0	0,00
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	0	0,00	98	1,29
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	0	0,00	231	3,04
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	0	0,00	2	0,03
US0116591092 - AccionesIALASKA AIR GROUP INC	USD	0	0,00	118	1,55
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	1.658	3,55	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	0	0,00	130	1,71
JP3126400005 - AccionesIALPS ELECTRIC CO	JPY	80	0,17	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	1.676	3,58	224	2,95
US0236081024 - AccionesIAMEREN CORPORATION	USD	0	0,00	73	0,96
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	0	0,00	139	1,84
AT0000A18XM4 - AccionesIAMS AG	CHF	200	0,43	0	0,00
US0367521038 - AccionesIANTHEM INC	USD	0	0,00	163	2,15
NL0010273215 - AccionesIASML HOLDING NV	EUR	294	0,63	0	0,00
US00206R1023 - AccionesISBC COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	159	2,10
US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP	USD	633	1,35	114	1,50
JP3778630008 - AccionesIBANDAI NAMCO HOLDINGS	JPY	75	0,16	0	0,00
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	116	1,52
DE000A0DNAY5 - AccionesIBET-AT-HOME AG	EUR	193	0,41	0	0,00
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	1.673	3,58	0	0,00
JP3830800003 - AccionesIBRIDGESTONE	JPY	80	0,17	0	0,00
SG9999014823 - AccionesIBROADCOM	USD	0	0,00	208	2,74
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	0	0,00	175	2,30
US15189T1079 - AccionesICENTERPOINT ENERGY INC	USD	0	0,00	72	0,95
US1667641005 - AccionesICHEVRON	USD	0	0,00	156	2,06
US1941621039 - AccionesICOLGATE PALMOLIVE	USD	1.709	3,65	0	0,00
US20825C1045 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	155	2,04
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	922	1,97	0	0,00
JP3481800005 - AccionesIDAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	89	0,19	0	0,00
JP3505000004 - AccionesIDAIWA HOUSE INDUSTRY CO	JPY	86	0,18	0	0,00
US2358511028 - AccionesIDANAHER	USD	0	0,00	90	1,18
GB0002374006 - AccionesIDIAGEO PLC	GBP	958	2,05	0	0,00
US23355L1061 - AccionesIDXC TECHNOLOGY	USD	0	0,00	57	0,75
US2774321002 - AccionesIEASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	1.678	3,59	0	0,00
FR0000130452 - AccionesIEIFFAGE	EUR	921	1,97	0	0,00
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	124	1,63
FR0000121121 - AccionesIEURAZEO	EUR	158	0,34	0	0,00
NL0006294274 - AccionesIEURONEXT NV	EUR	214	0,46	0	0,00
DE0005664809 - AccionesIEVOTEC AG	EUR	156	0,33	0	0,00
US30225T1025 - AccionesIEXTRA_SPACE	USD	0	0,00	101	1,33
US30303M1027 - AccionesIFACEBOOK INC	USD	1.657	3,55	0	0,00
US31428X1063 - AccionesIFEDEX CORP	USD	819	1,75	0	0,00
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	169	0,36	0	0,00
US3024913036 - AccionesIFMC CORP	USD	163	0,35	0	0,00
FR0011726835 - AccionesIGAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	258	0,55	0	0,00
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	388	5,11
GB0004052071 - AccionesIHALMA PLC	GBP	942	2,02	0	0,00
US42824C1099 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	0	0,00	143	1,89
JP3837800006 - AccionesIHOYA CORP	JPY	68	0,15	0	0,00
US0936711052 - AccionesIH&R BLOCK INC	USD	1.569	3,36	0	0,00

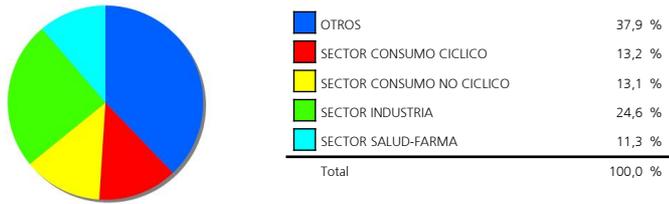
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B6330302 - AccionesLINGERSOLL RAND PLC	USD	0	0,00	144	1,90
JP3143600009 - AccionesITOCHU CORP	JPY	87	0,19	0	0,00
JP3205800000 - AccionesKAO CORP	JPY	85	0,18	0	0,00
JP3236200006 - AccionesKEYENCE CORP	JPY	79	0,17	0	0,00
JP3258000003 - AccionesKIRIN HOLDINGS COMPANY	JPY	85	0,18	0	0,00
US4824801009 - AccionesKLA TENCOR CORPORATION	USD	1.587	3,40	0	0,00
US5017971046 - AccionesL BRANDS INC	USD	1.695	3,63	0	0,00
JP3965400009 - AccionesLION CORPORATION	JPY	75	0,16	0	0,00
US5398301094 - AccionesLOCKHEED MARTIN	USD	1.698	3,63	0	0,00
FR0000121014 - AccionesLVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	917	1,96	0	0,00
JP3897700005 - AccionesMITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	87	0,19	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesMEDTRONIC INC	USD	0	0,00	157	2,06
US58933Y1055 - AccionesMERCK & CO INC	USD	0	0,00	140	1,84
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	210	2,76
JP3885400006 - AccionesMISUMI GROUP INC	JPY	82	0,17	0	0,00
US5732841060 - AccionesMATIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	0	0,00	110	1,45
US6174464486 - AccionesMORGAN STANLEY	USD	0	0,00	113	1,49
US6200763075 - AccionesMOTOROLA	USD	1.651	3,53	0	0,00
US6311031081 - AccionesNASDAQ STK	USD	0	0,00	120	1,59
GB00BZ02MH16 - AccionesNEXTEC PLC	GBP	208	0,45	0	0,00
JP3734800000 - AccionesNIDEK CORPORATION	JPY	88	0,19	0	0,00
US6541061031 - AccionesNIKE INC	USD	0	0,00	52	0,68
US6668071029 - AccionesNORTHROP GRUMMAN	USD	0	0,00	131	1,73
US7185461040 - AccionesCONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	177	2,33
US7415034039 - AccionesPRECELINE GROUP INC	USD	0	0,00	164	2,16
US7427181091 - AccionesPROCTER & GAMBLE CO	USD	0	0,00	220	2,90
DE0007010803 - AccionesRATIONAL AG	EUR	196	0,42	0	0,00
GB00B2B0DG97 - AccionesREED ELSEVIER	GBP	1.063	2,27	0	0,00
GB00B082RF11 - AccionesRENTOKIL INICIAL	GBP	207	0,44	0	0,00
US7512121010 - AccionesRALPH LAUREN	USD	0	0,00	136	1,79
FR0013269123 - AccionesRUBIS SCA	EUR	945	2,02	0	0,00
IE00BYTBXV33 - AccionesRYANAIR	EUR	315	0,67	0	0,00
SE0000667891 - AccionesSANDVIK	SEK	204	0,44	0	0,00
SE0000112724 - AccionesSVENSKA CELLULOSA AB	SEK	220	0,47	0	0,00
US81727U1051 - AccionesSENSEONICS	USD	21	0,05	0	0,00
JP3347200002 - AccionesSHIONOGI	JPY	76	0,16	0	0,00
JP3351600006 - AccionesSHISEIDO	JPY	89	0,19	0	0,00
JP3435000009 - AccionesSONY CORPORATION	JPY	89	0,19	0	0,00
GB00BNGWY422 - AccionesSSP GROUP PLC	GBP	949	2,03	0	0,00
LU1066226637 - AccionesMTU AERO ENGINES	EUR	202	0,43	0	0,00
US8552441094 - AccionesSTARBUCKS	USD	0	0,00	154	2,02
CH0012280076 - AccionesSTRAUMANN HOLDING AG	CHF	941	2,01	0	0,00
US8679141031 - AccionesSUNTRUST BANKS INC	USD	0	0,00	112	1,48
JP3397200001 - AccionesSUZUKI	JPY	82	0,18	0	0,00
US8825081040 - AccionesTEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	190	2,50
JP3571400005 - AccionesTOKIO ELECTRON LTD	JPY	91	0,20	0	0,00
US8919061098 - AccionesTOTAL SYSTEM	USD	0	0,00	212	2,79
FR0000120271 - AccionesTOTAL FINA ELF SA	EUR	932	1,99	0	0,00
US92343V1044 - AccionesVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	117	1,54
US9884981013 - AccionesPMC - SIERRA	USD	1.668	3,57	0	0,00
US98978V1035 - AccionesZOETIS INC	USD	1.680	3,59	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>39.155</b>	<b>83,76</b>	<b>5.895</b>	<b>77,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>39.155</b>	<b>83,76</b>	<b>5.895</b>	<b>77,63</b>
US26924G7060 - ParticipacionesIUS FUNDS	USD	860	1,84	0	0,00
US46434G8556 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	1.911	4,09	0	0,00
US81369Y8865 - ParticipacionesSPDR FUND	USD	5	0,01	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.776</b>	<b>5,94</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>41.931</b>	<b>89,70</b>	<b>5.895</b>	<b>77,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>43.068</b>	<b>92,14</b>	<b>5.930</b>	<b>78,09</b>

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
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY	535	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>535</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>535</b>	
ACC.VALERO ENERGY	Emisión OpcionACC.VALERO	117	Inversión
DAX	Compra FuturoDAXI25I	985	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	1.918	Cobertura
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionETF UTILITIES	5	Inversión
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoEUROST DJ	9.151	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoHEALTH CARE	1.001	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoMDAX PERF	1.047	Inversión
STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX	Compra FuturoSTOXX EUROPE 600	1.944	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>16.168</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	26.831	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	1.624	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRA125000I	4.004	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	1.874	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>34.333</b>	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	Compra FuturoBONO ALEMAN	4.043	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>4.043</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>54.544</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

Con fecha 8 de septiembre de 2.017, se ha inscrito cambio de folleto, incluyendo cambio en Política de Inversión, convirtiéndose en un Fondo de Fondos, y cambiando su denominación.

FUSION: Este fondo ha absorbido, con fecha de valor liquidativo de 9 de octubre de 2.017 a las siguientes IIC: WELZIA DINAMICO 20, F.I., WELZIA GLOBAL ACTIVO, F.I. e INVERSIONES ABACERIA, SICAV, S.A.

Con fecha 15 de diciembre de 2.017, se ha inscrito cambio de folleto, incluyendo cambio en Política de Inversión, limitando la inversión en otras IIC al 10% de su patrimonio.

#### 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 60.040.000,00 euros, suponiendo un 1,59% 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 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.

El fondo, después del cambio de folleto producido en Octubre de 2017, ha estado invertido en acciones mundiales siguiendo una metodología de inversión en factores (value, quality y momentum). Además de esta parte central de la cartera, ha mantenido posiciones en fondos de small caps europeas y otras oportunidades, como compañías petroleras europeas o empresas mineras americanas. La exposición a renta variable en el periodo ha estado en el 100%. Las mayores posiciones del fondo han sido en los fondos Polar UK Absolute Equity (8%), Lazard Small Caps France (5,5%) y Bellevue Entrepreneur Europe Small (4%).

El patrimonio ha aumentado en 39.150.804 euros, cerrando así el semestre en 46,75 millones. El número de partícipes ha aumentado en 153, siendo la cifra final de 273. 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 42,24%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 2,50%, 1,10% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,32% 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% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 28/12/17, siendo esta del 6,53%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 1,31% con una volatilidad de 0,06%.

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.