

## WELZIA GLOBAL ACTIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4391

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

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: 28/07/2011

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo se gestiona de forma flexible y muy activa, empleando una combinación de técnicas de análisis cuantitativo, fundamental y técnico.      El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

#### Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	2	3	2	6
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	284.119,92	289.062,29	5,00	5,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
B	112.853,83	120.496,52	96,00	95,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
A	EUR	2.968	2.929	6.199	7.185
B	EUR	1.125	1.170	2.696	3.343

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
A	EUR	10,4473	10,1341	10,5041	11,2135
B	EUR	9,9714	9,7062	10,1312	10,8962

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
B	al fondo	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,09	1,50	1,57	2,76	0,00	-3,52	-6,33	4,41	-2,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,02	29-06-2017	-1,02	29-06-2017	-2,35	21-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,63	19-06-2017	1,12	03-01-2017	3,11	18-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,08	4,89	5,26	6,21	4,85	5,97	11,31	9,80	2,47
<b>Ibex-35</b>	12,68	13,76	11,46	16,13	18,05	26,40	21,90	18,81	28,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,24	0,50	2,43
<b>INDICE WELZIA GLOBAL ACTIVO FI</b>	2,93	2,93	2,95	0,00	2,85	2,54	5,82	5,83	5,84
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,99	4,99	4,99	5,04	5,04	5,04	4,86	2,87	-1,48

(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 períodos con política de inversión homogénea.

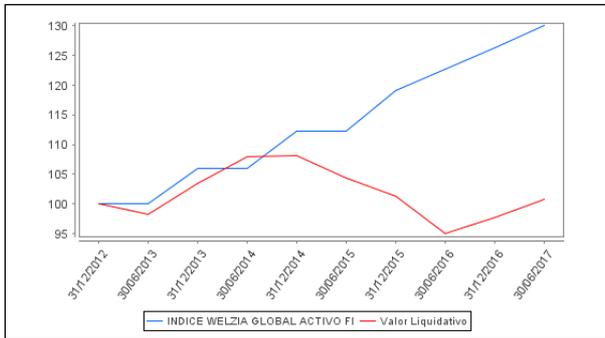
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,45	0,40	0,31	0,22	1,04	1,02	0,99	0,72

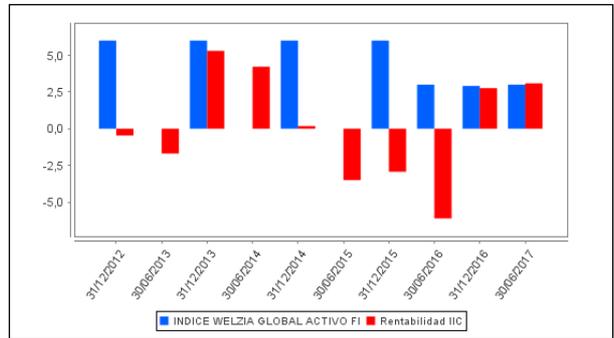
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



**A) Individual B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	2,73	1,32	1,39	2,58	-0,17	-4,20	-7,02	3,58	-3,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	29-06-2017	-1,02	29-06-2017	-2,36	21-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,63	19-06-2017	1,12	03-01-2017	2,91	18-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,09	4,91	5,26	6,22	4,85	5,98	10,94	9,34	2,47
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	16,13	18,05	26,40	21,90	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,24	0,50	2,43
INDICE WELZIA GLOBAL ACTIVO FI	2,93	2,93	2,95	0,00	2,85	2,54	5,82	5,83	5,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,99	4,99	4,99	5,04	5,04	5,04	4,86	2,87	-1,48

(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 períodos con política de inversión homogénea.

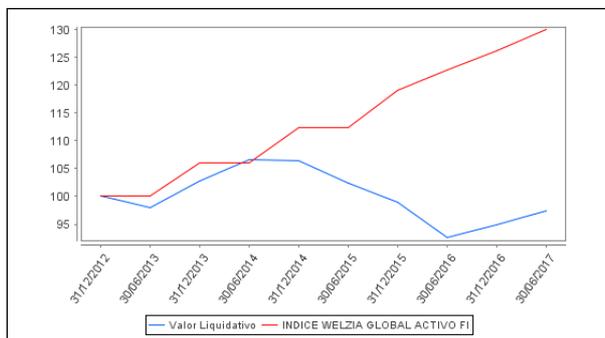
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,63	0,57	0,48	0,39	1,74	1,72	1,69	1,42

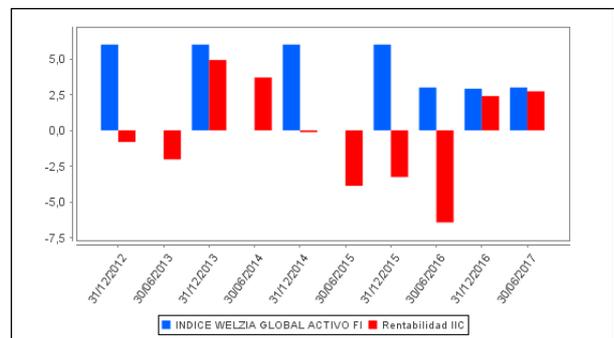
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	8.698	143	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	29.262	298	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	146.921	819	4
Global	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>184.881</b>	<b>1.260</b>	<b>3,67</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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.900	95,26	4.428	108,03
* Cartera interior	0	0,00	1.135	27,69
* Cartera exterior	3.900	95,26	3.294	80,36
* 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)	59	1,44	771	18,81
(+/-) RESTO	135	3,30	-1.100	-26,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.094</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.099</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 e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.099	7.579	4.099	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,14	-50,23	-3,14	-96,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,03	2,60	3,03	-450,33
(+ Rendimientos de gestión	3,47	3,04	3,47	-296,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	88,06
+ Dividendos	0,18	0,28	0,18	-64,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	1,84	0,00	-99,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,09	-1,70	-1,09	-63,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,11	3,09	4,11	-24,97
± Otros resultados	0,27	-0,47	0,27	-131,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,48	-145,62
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-0,34	-40,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-44,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	6,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-67,07
(+ Ingresos	0,04	0,02	0,04	-8,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	-8,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.094</b>	<b>4.099</b>	<b>4.094</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

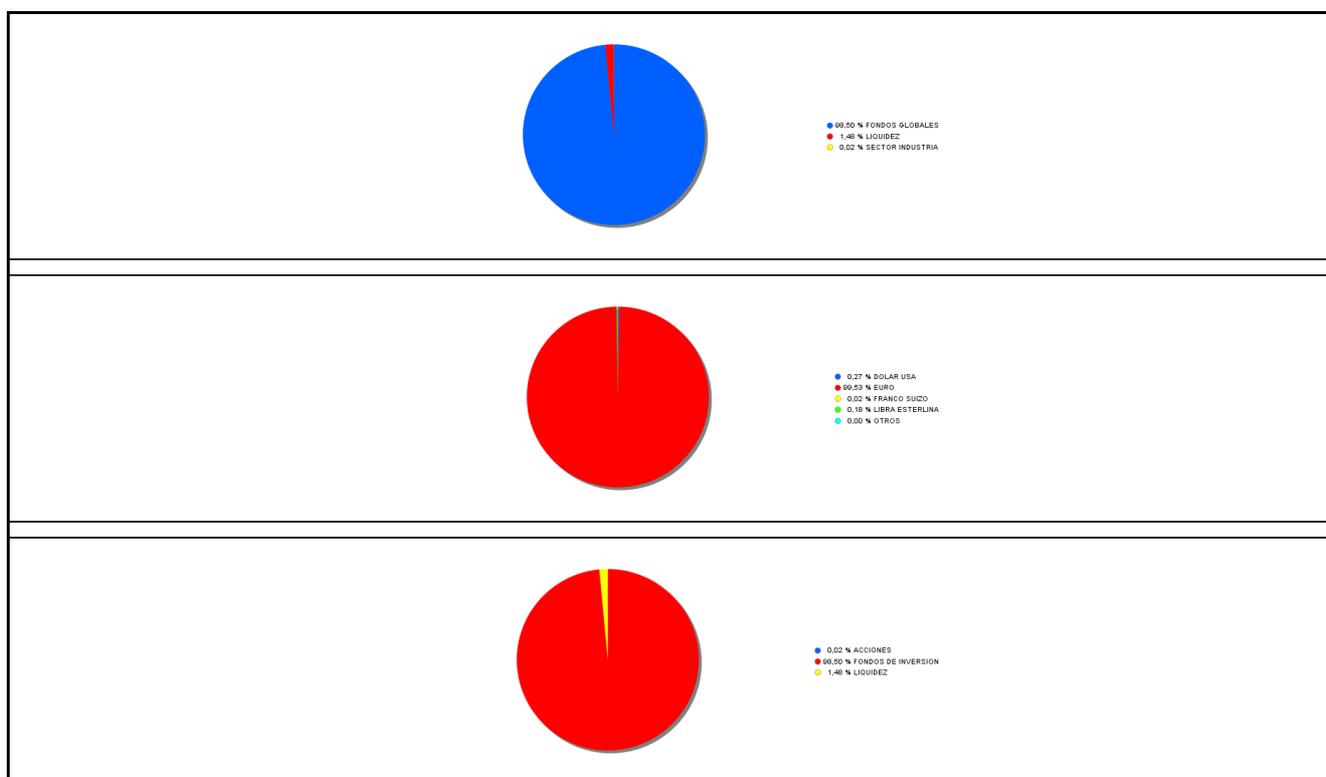
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	905	22,08
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	905	22,08
TOTAL IIC	0	0,00	230	5,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.135	27,68
TOTAL RV COTIZADA	1	0,02	1	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	1	0,02	1	0,01
TOTAL IIC	3.905	95,40	3.279	80,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.906	95,42	3.280	80,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.906	95,42	4.414	107,69

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra Opcion ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR 100	83	Inversión
Total subyacente renta variable		83	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		83	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión Opcion ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FU	82	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSEL 2000 INDEX 50	127	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	618	Inversión
Total subyacente renta variable		826	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		951	

#### 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

j.) El 16 de junio de 2.017 la CNMV autorizó la fusión de WELZIA USA EQUITY, FI (como Fondo Absorbente) con WELZIA GLOBAL ACTIVO, FI. y WELZIA DINAMICO 20, FI. (como Fondos Absorbidos) e INVERSIONES ABACERIA, SICAV, S.A. (como Sociedad Absorbida). Se prevé que la fusión sea efectiva en la segunda quincena de septiembre. El Fondo Absorbente modificará su política de inversión y su denominación a WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI., según carta enviada a los partícipes y accionistas.

#### 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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una 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

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.983.729,11 euros que supone el 47,83% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 7.625.000,00 euros, suponiendo un 1,03% 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.

La primera mitad de 2017 se ha caracterizado por lo que ha parecido un crecimiento sincronizado de la mayoría de las bolsas, que se ha prolongado hasta un final de semestre con correcciones y estancamientos. A la espera, tal vez, de la confirmación mediante los beneficios empresariales de que los datos de crecimiento mundiales son sólidos. En Estados Unidos los datos macroeconómicos han apuntado a un desempeño económico positivo. Sin embargo, en ocasiones los índices se han visto sesgados a la baja por factores de carácter temporal. Europa ha experimentado la entrada de importantes flujos inversores a medida que se disipaban las dudas políticas, conducidos principalmente por los esperanzadores datos fundamentales. Las economías emergentes han gozado de buenos motores, como Rusia, que consolida su salida de la recesión, o India, que se ha convertido en un foco para muchos inversores debido a su potencial de crecimiento, entre otros. La continuada caída del crudo no beneficia al crecimiento de la inflación, pero eso no ha impedido que repunte la subyacente. Destacar también la aparente insensibilidad de los mercados frente a eventos geopolíticos o de naturaleza belicista que han salpicado los titulares de los periódicos durante los pasados meses. Semestre positivo en general para la renta variable, el índice Eurostoxx 50 hacía un 4,60% descontando dividendos, con una volatilidad del 11,37% mientras que el Standard and Poors 500 se anotaba un crecimiento del 8,24% con una volatilidad del 7,69%, en gran parte empujado por las empresas tecnológicas y las relacionadas con la salud, cuyos índices subían un 13,15% y un 14,94% respectivamente. Aun así, las empresas tecnológicas han sufrido fuertes correcciones tras una prolongada tendencia alcista. Por parte del Índice Mundial de MSCI, indicaba un crecimiento del 7,76% y una volatilidad del 6,37%. El índice de países emergentes continuaba con su sólida revalorización, con un 17,23% de subida al final de semestre y una volatilidad del 10,91%.

Se ha observado mucha correlación entre los distintos tipos de activos de renta fija desde que empezó el año, excluyendo la deuda soberana de países desarrollados, que ha tenido unos meses convulsos y ha acabado con un rendimiento ligeramente negativo. De forma similar, la renta fija corporativa con grado de inversión europea ha tenido un rendimiento

relativamente plano durante el semestre, quedándose cerca del 0,25% de rendimiento y una volatilidad de 2,21%. Nada comparado con el buen comportamiento de las deudas corporativas americana y europea de alto rendimiento, que lograban un retorno de 4,45% (IBOXX USD Liquid High Yield), con una volatilidad del 3,03%, en el caso de la americana, y un 2,98%, con una volatilidad de 1,17%, en el caso de la europea (IBOXX EUR Liquid High Yield). El índice J.P Morgan de deuda de países emergentes conseguía un 6,20% de rendimiento con una volatilidad de 5,88%. La deuda subordinada, a la que también tienen exposición nuestras carteras, ha logrado un 4,09% en el periodo, manteniendo una volatilidad de 2%.

Debido a la volatilidad existente en el mercado y la vocación de preservar capital del fondo, el fondo Welzia Global Activo 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. Por ello, el fondo ha podido mantener un nivel de exposición a los distintos activos algo inferior a su objetivo en condiciones normales de mercado. El fondo ha mantenido todo el trimestre exposición hacia sus principales activos: renta fija convertible, renta fija High Yield y renta variable, variando su exposición acorde a las señales de nuestro sistema cuantitativo de gestión. Los niveles de renta variable medios no superaron el 95%, con un apalancamiento medio del 110%. Se han empleado fondos para su inversión, como el Lazard Objectif Small Caps France y Amiral Sextant PEA. El fondo ha tenido un rendimiento del 3,09%, en su clase A, y del 2,73%, en la B, y una volatilidad del 4,43%.

El patrimonio ha disminuido en 5.477 euros cerrando así el semestre en 4,09 millones, habiendo aumentado el número de partícipes en 1, hasta 101. 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 0,44%. La comisión soportada por el fondo en su clase A, desde inicio de año, ha sido del 1,70%: 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,12% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. La comisión soportada por el fondo en su clase B, desde inicio de año, ha sido del 2,40%: 1,20% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 1,12% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con el resto de competidores, pero ligeramente peor que su índice de referencia, compuesto un 50% por RV global y un 50% por RF global. La diferencia máxima se produjo el 26 de junio, siendo esta del 4,41%.

Después de las últimas correcciones del mercado, esperamos que se produzca un desenlace que pueda marcar una tendencia de las bolsas a medio plazo. Esto dependerá de cómo las compañías presenten los resultados. No obstante, confiamos en que serán positivos. También estamos a la espera de una posible depreciación del euro frente al dólar debido a la cercanía de máximos de los últimos años. Aunque la consolidación de buenos resultados europeos frente a los americanos, y su baja valoración hablando en términos fundamentales, podría significar que el euro llegue a romper esos máximos.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120J8 - REPO UBS EUROPE 0,750 2017-01-02	EUR	0	0,00	905	22,08
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	905	22,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	905	22,08
ES0124144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	0	0,00	230	5,60
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	230	5,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	1.135	27,68
US00773T1016 - Acciones ADVANSIX INC	USD	1	0,02	1	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1	0,02	1	0,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1	0,02	1	0,01
LU0482270666 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	723	17,65
LU0631859062 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	395	9,65	0	0,00
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	575	14,02
LU1115429026 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	396	9,67	0	0,00
LU0351546048 - Participaciones NORDEA	EUR	395	9,66	0	0,00
FR0010262436 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	483	11,79	0	0,00
FR0010286005 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	701	17,12	386	9,41
FR0010286013 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	664	16,23	1.130	27,57
FR0010376343 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	396	9,67	0	0,00
LU1056240853 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	476	11,62	465	11,35
<b>TOTAL IIC</b>		3.905	95,40	3.279	80,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.906	95,42	3.280	80,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.906	95,42	4.414	107,69

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.