
Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG AUDITORES	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: 24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.

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	518.458,00	518.460,00
Nº de accionistas	152	153
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	7.816	15,0764	13,3798	16,7252
2015	8.672	16,7256	15,3161	19,6576
2014	8.846	17,0610	15,3903	17,6281
2013	8.710	15,8810	12,8125	15,8810

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		
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,30	0,24	0,30	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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)

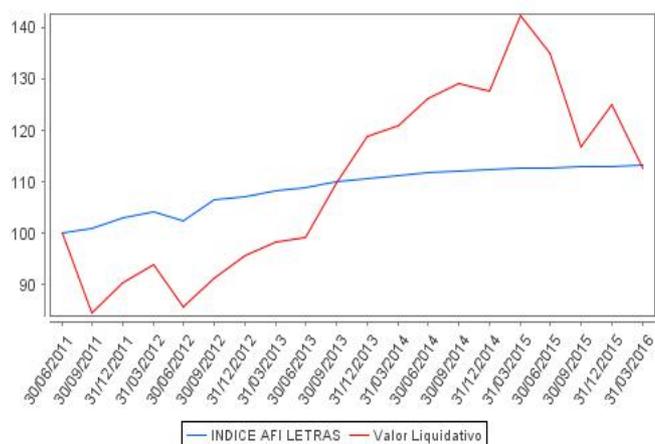
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
-9,86	-9,86	7,07	-13,52	-5,06	-1,97	7,43	23,95	-7,75

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

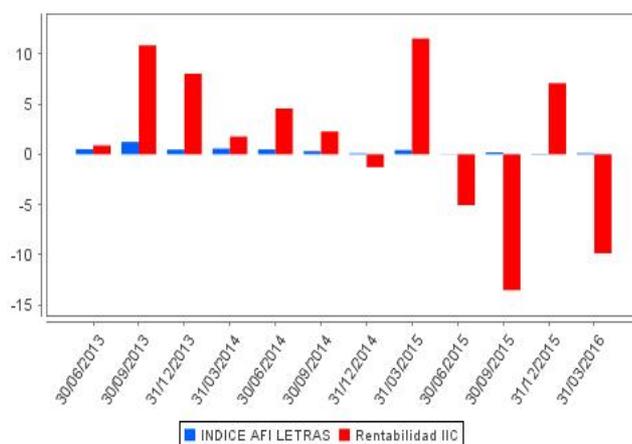
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,19	0,19	0,13	0,20	0,21	0,75	0,82	0,85	0,78

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 trimestral de los últimos 3 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	7.347	94,00	8.256	95,21
* Cartera interior	544	6,96	1.215	14,01
* Cartera exterior	6.803	87,04	7.041	81,20
* 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)	417	5,34	250	2,88
(+/-) RESTO	52	0,67	165	1,90
TOTAL PATRIMONIO	7.816	100,00	8.671	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)	8.672	8.099	8.672	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-71,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-11,03	6,57	-11,03	-1.132,56
(+) Rendimientos de gestión	-10,78	6,74	-10,78	-966,76
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	24,64
+ Dividendos	0,46	0,38	0,46	9,24
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,44	5,85	-8,44	-228,12
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,81	0,43	-2,81	-683,80
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,01	0,08	0,01	-88,72
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,24	-0,25	-165,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,21	-0,14	-39,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-12,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,05	-0,01	-122,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-38,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	46,76
(+) Ingresos	0,00	0,07	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.816	8.672	7.816	

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

3. Inversiones financieras

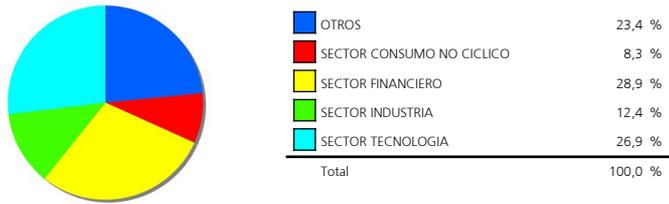
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	0	0,00	50	0,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	50	0,58
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	50	0,58
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	210	2,69	194	2,24
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	0	0,00	642	7,40
ES0121975017 - AccionesICAF	EUR	102	1,30	92	1,07
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	177	2,26	174	2,01
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	56	0,71	62	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		545	6,96	1.164	13,44
TOTAL RENTA VARIABLE		545	6,96	1.164	13,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		545	6,96	1.214	14,02
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	412	5,27	432	4,99
US0268747849 - AccionesIAMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	1	0,01	1	0,01
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	472	6,04	540	6,22
IE00BYSZ9G33 - AccionesIALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	201	2,57	215	2,48
US02079K1079 - AccionesIALPHABET	USD	196	2,51	0	0,00
US0374111054 - AccionesIAPACHE	USD	0	0,00	42	0,49
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	431	5,51	325	3,74
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	269	3,44	328	3,78
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	179	2,29	191	2,20
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	168	2,15	198	2,29
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	204	2,61	0	0,00
GB0031215220 - AccionesICARNIVAL	GBP	190	2,43	210	2,42
US1491231015 - AccionesICATERPILLAR	USD	207	2,65	193	2,22
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	188	2,40	188	2,16
FR0000045072 - AccionesICREDIT AGRICOLE	EUR	171	2,19	196	2,26
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	166	1,91
US4234521015 - AccionesIHELMERICH & PAYNE	USD	0	0,00	49	0,56
NL0000303600 - AccionesILING GROEP	EUR	218	2,79	255	2,94
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	431	4,97
IT0000062957 - AccionesIMEDIOBANCA SPA	EUR	139	1,78	195	2,25
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	232	2,97	243	2,80
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	304	3,89	320	3,69
DE0008430026 - AccionesIMUENCHENER	EUR	197	2,52	203	2,34
SE0000427361 - AccionesINORDIC BALTIC HOLDING	SEK	169	2,16	203	2,35
US68389X1054 - AccionesIORACLE CORP	USD	359	4,60	235	2,71
DK0060252690 - AccionesIPANDORA	DKK	230	2,94	117	1,35
US7185461040 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	126	1,61	0	0,00
GB00B7T77214 - AccionesIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	32	0,41	47	0,54
IE00BYTBXV33 - AccionesIRYANAIR	EUR	212	2,72	0	0,00
FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA	EUR	163	2,09	181	2,08
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	279	3,58	270	3,11
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	195	2,49	255	2,95
US8475601097 - AccionesISPECTRA ENERGY CORP	USD	147	1,88	54	0,63
CH0244767585 - AccionesIUBS AG	CHF	159	2,03	201	2,32
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	127	1,62	293	3,38
US9497461015 - AccionesIWELLS FARGO & CO	USD	225	2,88	265	3,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.802	87,03	7.042	81,20
TOTAL RENTA VARIABLE		6.802	87,03	7.042	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.802	87,03	7.042	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.347	93,99	8.256	95,22
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0169350016 - AccionesIPESCANOVA	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

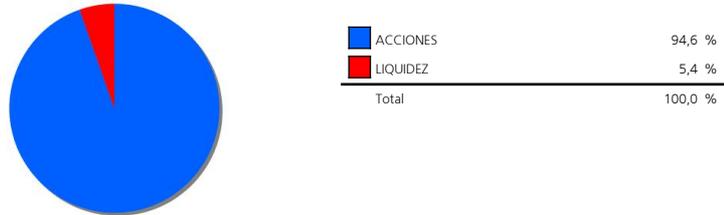
Sector Económico



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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP	Compra OpcionACC.AMERICAN	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

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 6.062.188,41 euros que supone el 77,56% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

2016 iniciaba como terminó el 2015, con una alta volatilidad en los mercados. Prosiguieron los temores a un "hard landing" chino durante la primera mitad del trimestre, si bien estos miedos se fueron disipando durante la segunda mitad, habida cuenta de las medidas acordadas en el Congreso Popular Chino. Asimismo, las caídas de los precios de la energía continuaron descendiendo durante los primeros 2 meses del trimestre para, posteriormente, estabilizarse durante el último mes del trimestre, a la espera de una cumbre de países productores de petróleo. El MSCI World en divisa local retrocedía un 2.02% en el trimestre pero, a diferencia de los que sucedió el año pasado, este comportamiento ha venido provocado por la mala evolución de los mercados desarrollados.

Gran variabilidad en los retornos de las distintas clases que componen el universo de la Renta Variable. El índice agregado de emergentes, el MSCI EM se anotaba un 5.37% en el periodo, siendo su volatilidad del 20.78%. Se trataba del índice con mejor comportamiento tras las grandes caídas de los últimos años. El Topix japonés, en cambio, cedía un 12.95% en el trimestre, siendo la volatilidad registrada del 29.87%. El Ibex 35 también se encontraba entre los índices con mayores pérdidas, del 8.6%, siendo su volatilidad del 26.4%. El Eurostoxx 50 de dejaba también más de un 8% (-8.04%), siendo su volatilidad a 6 meses la más alta de todos los índices, un 26.41%. El S&P 500 estadounidense lograba cerrar el trimestre en positivo, anotándose un 0.77%, siendo la volatilidad del índice del 18.87%.

La Sicav se ha mantenido todo el año con una exposición a RV, en la horquilla, 80% y un 100%. La SICAV invierte en valores tanto de EE.UU., Europeos y españoles, buscando buena calidad y crecimiento. Los sectores más sobre-ponderados en el año son, en EE.UU, tecnología y energía, y en Europa, financieros. La SICAV ha ido reduciendo exposición a valores españoles a lo largo del año.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del -9.86%, siendo su volatilidad del 18.15%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha disminuido en 855.058 euros, cerrando así el año en 7.8 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 1, de los 153 a los 152. La comisión soportada por la Sicav, desde inicio de año, ha sido del 1.27%, 0.9% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.29% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. En cuanto a las medidas de riesgo de la Sicav., además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída máxima esperada diaria del 2.11%. La evolución de la sicav ha estado en línea con la de sus competidores siendo menos negativa que la de su índice de referencia, -1.8% en el periodo, siendo éste un índice mixto agresivo, compuesto en un 10% por renta fija (Renta Fija Gobierno Global) y un 90% por renta variable (MSCI World AC Divisa Local). El comportamiento de la sicav ha estado en línea con el del resto de fondos mixtos de la casa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo permitido para cada uno de ellos. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 15 de febrero, siendo ésta del 12.42%.

De cara al segundo trimestre de este 2016 esperamos que se repitan los episodios de alta volatilidad de las bolsas, influenciados por unos fundamentales más ajustados, la intervención de los bancos centrales, la relevancia de los datos macroeconómicos de emergentes, los movimientos del petróleo y el acercamiento del referéndum sobre la salida de Reino Unido de la UE ("Brexit"). No obstante, pese a la elevada volatilidad que esperamos, confiamos en que los principales mercados cerrarán el trimestre en niveles superiores a los actuales. En caso de que la volatilidad fuese superior a la esperada, la cartera utilizará coberturas adicionales en proporción al riesgo de la sicav.