MELELE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3957

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2016

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	**Depositario**	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	**Grupo Depositario**	GRUPO UBS
Auditor	Attest Consulting, S.L	**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: 25/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad:	Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Sin límites específicos en el folleto.

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	304.174,00	304.174,00
Nº de accionistas	127	127
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	2.687	8,8338	8,3008	9,7360
2015	2.962	9,7364	9,4312	11,7713
2014	3.144	10,3370	9,2151	10,6023
2013				

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		
0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,22	0,12	0,22	1,68
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)

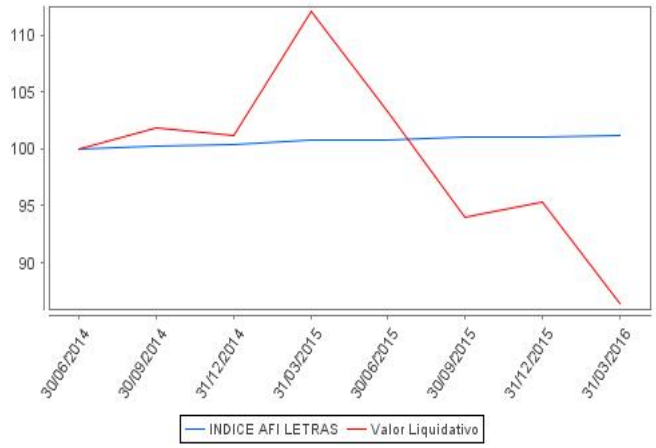
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
-9,27	-9,27	1,39	-9,04	-7,76	-5,81			

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

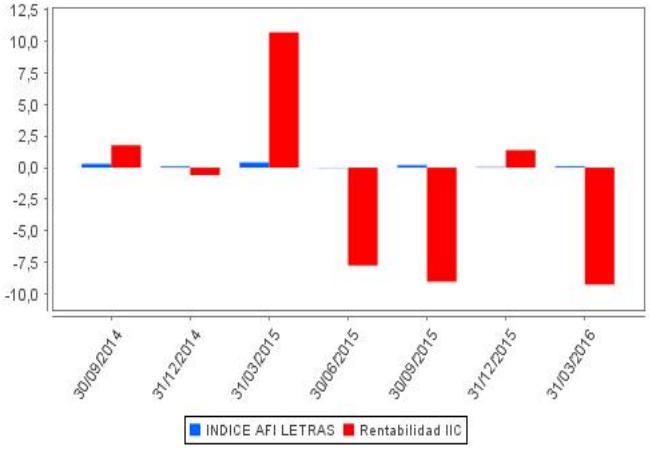
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,35	0,35	0,26	0,31	0,31	1,13	1,54		

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	2.138	79,57	2.358	79,64
* Cartera interior	1.027	38,22	1.530	51,67
* Cartera exterior	1.111	41,35	828	27,96
* 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)	490	18,24	461	15,57
(+/-) RESTO	59	2,20	142	4,80
TOTAL PATRIMONIO	**2.687**	**100,00**	**2.961**	**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)	**2.962**	**2.921**	**2.962**	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-10,23	1,34	-10,23	-659,00
(+) Rendimientos de gestión	-9,96	1,62	-9,96	-408,29
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	39,29
+ Dividendos	0,23	0,10	0,23	103,72
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,04	1,44	-1,04	-163,45
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,13	-1,03	-5,13	337,99
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,44	0,82	-3,44	-471,03
+- Otros resultados	-0,55	0,31	-0,55	-254,81
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,33	-0,32	-246,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,30	-0,23	-30,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-12,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,04	-0,03	-154,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-39,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-8,65
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-4,26
+ 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	0,05	0,05	0,05	-4,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	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)	**2.687**	**2.962**	**2.687**	

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

3. Inversiones financieras

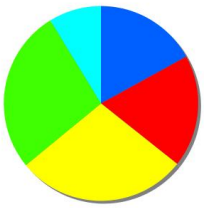
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123Q7 - REPOlUBS BANKI0,200l2016-04-01	EUR	715	26,61	0	0,00
ES00000127G9 - REPOlUBS BANKI0,260l2016-01-04	EUR	0	0,00	1.135	38,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**715**	**26,61**	**1.135**	**38,32**
TOTAL RENTA FIJA		**715**	**26,61**	**1.135**	**38,32**
ES0184592030 - ParticipacioneslWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	312	11,61	395	13,35
TOTAL IIC		**312**	**11,61**	**395**	**13,35**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**1.027**	**38,22**	**1.530**	**51,67**
GB0031348658 - AccioneslBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	50	1,85	78	2,63
DE000BASF111 - AccioneslBASF	EUR	86	3,21	0	0,00
GB0000566504 - AccioneslBHP BILLITON PLC	GBP	50	1,84	52	1,74
DE0007100000 - AccioneslDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	84	3,13	0	0,00
IT0003132476 - AccioneslENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	80	2,97	83	2,80
US3434121022 - AccioneslFLUOR CORPORATION	USD	64	2,37	59	1,98
US37045V1008 - AccioneslGENERAL MOTORS	USD	58	2,16	66	2,22
DE0006047004 - AccioneslHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	90	3,36	0	0,00
FR0004035913 - AccioneslILIAD SA	EUR	0	0,00	105	3,53
FR0000121261 - AccioneslMICHELIN	EUR	85	3,18	0	0,00
US5951121038 - AccioneslMICRON	USD	24	0,89	34	1,14
NL0000009538 - AccioneslPHILIPS ELECTRONIC	EUR	88	3,26	0	0,00
GB00B03MLX29 - AccioneslROYAL DUTCH SHELL	GBP	75	2,77	72	2,45
DE0007500001 - AccioneslTHYSSEN KRUPP	EUR	94	3,50	0	0,00
IT0004781412 - AccioneslUNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	50	1,85	81	2,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**978**	**36,34**	**630**	**21,21**
TOTAL RENTA VARIABLE		**978**	**36,34**	**630**	**21,21**
LU1056240853 - ParticipacioneslWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	135	5,04	144	4,88
TOTAL IIC		**135**	**5,04**	**144**	**4,88**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**1.113**	**41,38**	**774**	**26,09**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**2.140**	**79,60**	**2.304**	**77,76**

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



FONDOS GLOBALES	17,0 %
LIQUIDEZ	18,6 %
OTROS	28,4 %
REPO SOBRE DEUDA PUBLICA	27,2 %
SECTOR CONSUMO CICLICO	8,7 %
Total	100,0 %

Divisas

DOLAR USA	8,7 %
EURO	72,7 %
FRANCO SUIZO	7,9 %
LIBRA ESTERLINA	10,3 %
YEN JAPONES	0,4 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor

ACCIONES	37,2 %
BONOS	27,2 %
FONDOS DE INVERSION	17,0 %
LIQUIDEZ	18,6 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturolDJ EUROSTOXX	301	Inversión
Total subyacente renta variable		**301**	
EURO- DOLAR	Compra FuturolEURO-	252	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturolEURO-CHFl125000l	250	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturolEURO-LIBRAl125000l	253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		**755**	
TOTAL OBLIGACIONES		**1.056**	

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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversion que supone el 52.60% y el 44.05% 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 58.200.000,00 euros, suponiendo un 24,09% 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.

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.

Buen inicio de año para las distintas clases que componen el universo de la renta fija. Así el índice agregado de renta fija gobierno

europea conseguía un rendimiento 3.36%, con una volatilidad del 4.34% (rendimientos diarios, 180 días) mientras, las referencias corporativas de alta rentabilidad se anotaban un 3.32% en el trimestre, siendo la volatilidad de esta subclase de activos del 7.52%. La renta fija corporativa global se revalorizaba un 4.73%, siendo su volatilidad del 5.62%. La renta fija emergente tenía un mejor comportamiento que la de países desarrollados, tras haber estado muy penalizada durante los últimos años. Así, lograba revalorizarse un 5.22%, siendo su volatilidad, del 5.16%, inferior a la experimentada por las referencias grado de inversión de países desarrollados. La Renta Variable Europea (ejemplificada en el Eurostoxx 50), en la cual la sicav invierte con carácter puntual, se depreciaba un 8.04% en el trimestre, siendo su volatilidad del 26.41%. Las materias primas tampoco han tenido un buen comportamiento durante el trimestre. El índice agregado cerraba el mes plano, siendo su volatilidad a 6 meses del 15.98%

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. como europeos 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 emplea una estrategia en la cual los valores más caros desde un punto de vista de rentabilidad son sustituidos por valores más baratos, desde el mismo punto de vista.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del -9.27%, siendo su volatilidad del 14.04%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha disminuido en 274.542 euros, cerrando así el trimestre en 2.68 millones, habiéndose mantenido el número de partícipes en 127. 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 1.57%. La evolución de la sicav ha estado en línea con la de sus competidores siendo más negativa que la de su índice de referencia, -1.80% 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 30 de marzo, siendo ésta del 8.55%.

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.