

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	kmpg	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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).

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	3.867.148,77	3.937.766,21
Nº de partícipes	231	235
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	42.785	11,0636
2015	44.148	11,2115
2014	41.471	11,4403
2013	33.837	11,0802

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		
0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,87	1,48	1,87	4,97
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
Rentabilidad	-1,32	-1,32	-0,94	-0,82	-3,27	-2,00	3,25	6,02	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	03/02/2016	-0,77	03/02/2016	-1,01	23/05/2013
Rentabilidad máxima (%)	0,38	25/02/2016	0,38	25/02/2016	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 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,08	3,08	3,56	4,56	3,78	3,76	3,27	2,76	
Ibex-35	31,14	31,14	20,96	26,19	19,69	21,90	18,81	18,89	
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,49	0,17	0,18	0,28	0,24	0,50	1,60	
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,10	0,10	0,09	0,09	0,11	0,10	0,11	0,11	
VaR histórico(iii)	2,05	2,05	1,98	1,91	1,57	1,98	1,12	-0,87	

(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 período de referencia.

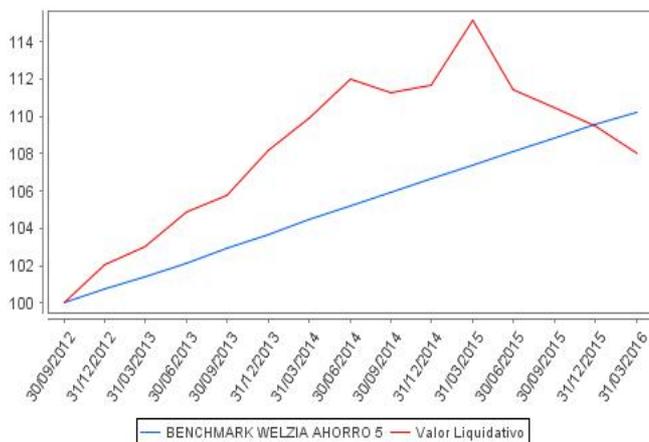
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,30	0,30	0,31	0,22	0,29	1,11	1,17	1,35	0,90

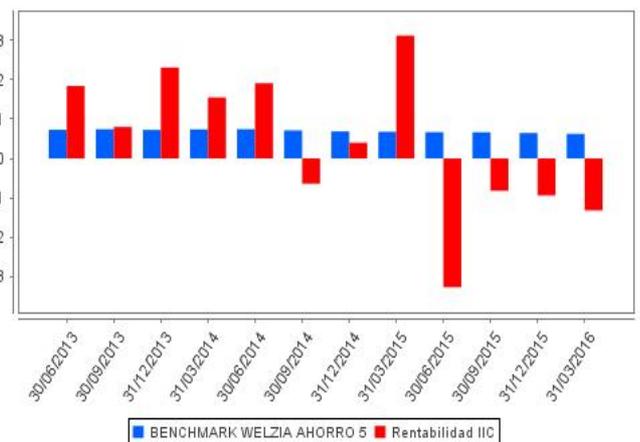
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
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	30.305	334	-15,90
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	111.062	821	-2,94
Global	0	0	0,00
Total fondos	141.367	1.155	-5,72

* 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	35.685	83,41	43.789	99,19
* Cartera interior	3.910	9,14	4.061	9,20
* Cartera exterior	31.775	74,27	39.728	89,99
* 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)	8.307	19,42	96	0,22
(+/-) RESTO	-1.208	-2,82	263	0,60
TOTAL PATRIMONIO	42.784	100,00	44.148	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)	44.148	44.600	44.148	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,81	-0,10	-1,81	1.612,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,37	-0,92	-1,37	1.977,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,19	-0,72	-1,19	-1.156,70
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	164,98
+ Dividendos	0,00	0,41	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,83	-1,80	0,83	-144,53
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,32	0,15	-1,32	-954,42
+/- Otros resultados	-0,68	0,53	-0,68	-222,73
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	-6,12
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-4,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	35,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	3.140,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	3.140,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.785	44.148	42.785	

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	%
ES00000123K0 - REPOIUBS BANKIO,200I2016-04-01	EUR	2.800	6,54	0	0,00
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	0	0,00	2.605	5,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.800	6,54	2.605	5,90
TOTAL RENTA FIJA		2.800	6,54	2.605	5,90
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.110	2,59	1.112	2,52
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	344	0,78
TOTAL IIC		1.110	2,59	1.456	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.910	9,13	4.061	9,20
LU0658026199 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	6.396	14,49
LU0144746509 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	6.737	15,26
LU0151325312 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	5.476	12,80	0	0,00
LU0861186293 - ParticipacionesIDANSKE BANK	EUR	5.344	12,49	0	0,00
LU0179220412 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	4.623	10,47
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	0	0,00	6.742	15,27
LU0234573185 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	0	0,00	1.136	2,57
LU0490769915 - ParticipacionesIHENDERSON GLOBAL	EUR	5.464	12,77	0	0,00
CA46428D1087 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND	CAD	0	0,00	10	0,02
LU0011815304 - ParticipacionesIJIP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	0	0,00	5.878	13,31
LU0826408782 - ParticipacionesINORDEA	EUR	5.609	13,11	0	0,00
IE00BLP5S791 - ParticipacionesIOLD MUTUAL GLOBAL	EUR	5.493	12,84	0	0,00
LU0128469243 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	0	0,00	1.148	2,60
LU0726357444 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	2.265	5,13
US73937B7799 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	2.162	5,05	0	0,00
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	2.178	5,09	0	0,00
FR0010644674 - ParticipacionesIUBAM	EUR	0	0,00	2.235	5,06
LU0396331836 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	2.176	4,93
TOTAL IIC		31.726	74,15	39.346	89,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.726	74,15	39.346	89,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.636	83,28	43.407	98,31

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	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	2.192	Cobertura
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoEUROST DJ	7.756	Inversión
Total subyacente renta variable		9.948	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	8.180	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8.180	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 01/04/2021	Compra FuturoBONO ALEMAN	6.957	Inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 4.75%	Venta FuturoBONO ALEMAN	1.828	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	Compra FuturoBUNDESREPUB	8.638	Inversión
Total otros subyacentes		17.423	
TOTAL OBLIGACIONES		35.551	

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 aplica

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 505.320.000,00 euros, suponiendo un 13,13% 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.

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 el fondo 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%

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. Debido a ello, el fondo ha mantenido un nivel de exposición a los distintos activos algo inferior a su objetivo en condiciones normales de mercado. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1.32%, siendo su volatilidad del 3.14%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta el fondo a pesar del escenario negativo de mercado. Ello se debe a que durante el trimestre la inversión en cartera se centró en las estrategias de retorno absoluto, lo que ha permitido que el fondo cumpla con su premisa de mantenimiento del capital. Los niveles de renta variable medios no superaron el 10%. Para la inversión distinta a renta variable se han empleado fondos, como Candriam Euro High Yield Bond o Gam Star Credit Opportunities, en renta variable se han empleado derivados tanto de cobertura como inversión, en este caso el futuro de dividendo de Eurostoxx 50.

Desde mediados de enero, la fuerte volatilidad provocó la reducción de exposición de la cartera de acuerdo a nuestro sistema de control de pérdida hasta el 0%, esta situación se prolongó hasta febrero. La evolución del fondo ha estado en línea con la de sus principales competidores aunque su comportamiento sí ha sido inferior al de su índice de referencia, 0.09% en el periodo, siendo éste un índice mixto conservador, compuesto en un 90% por renta fija (Renta Fija Gobierno Global) y un 10% por renta variable (MSCI World AC Divisa Local). En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 4 de marzo, siendo ésta del 1.86%

El patrimonio ha decrecido en 1363742euros, cerrando así el trimestre en 42.78 millones, habiéndose reducido sus partícipes en 4, de los 235 a los 231. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de trimestre, ha sido del 0.97%, 0.60% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.29% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento del fondo 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. El apalancamiento objetivo del fondo es del 100% pero, como hemos comentado anteriormente, este nivel ha sido inferior durante el trimestre debido a la alta volatilidad del mercado. 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 máxima esperada del 0.36%.

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 del fondo.