

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	GRUPO UBS
Auditor	KPMG	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: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Fondo de Renta Fija.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

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 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	412.947,65	345.587,94
Nº de partícipes	138	137
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	4.581	11,0932
2015	3.850	11,1402
2014	4.567	11,1622
2013	3.399	11,0875

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		
0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
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 LIC 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									

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

(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									
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 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,15	0,15	0,12	0,11	0,12	0,47	0,45	0,44	0,43

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Enero de 2016. 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 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	3.702	80,81	3.820	99,22
* Cartera interior	2.102	45,89	3.817	99,14
* Cartera exterior	1.581	34,51	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,41	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	836	18,25	33	0,86
(+/-) RESTO	43	0,94	-3	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	4.581	100,00	3.850	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)	3.850	3.833	3.850	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	16,54	0,51	16,54	3.786,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,33	-0,05	-0,33	-6.074,91
(+) Rendimientos de gestión	-0,19	0,07	-0,19	-6.355,15
+ Intereses	0,16	0,06	0,16	235,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	0,01	-0,48	-6.315,42
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-275,62
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,33	0,00	0,33	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,21	0,00	-0,21	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,12	-0,14	280,24
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,06	16,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	16,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	23,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	222,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.581	3.850	4.581	

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	%
ES0000107245 - Bonos COMUNIDAD DE ARAGON 5,900 2016-02- Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	372	9,65
		0	0,00	372	9,65
ES0213679196 - Bonos BANKINTER SAI 6,375 2019-09-11	EUR	115	2,51	0	0,00
ES0214974059 - Bonos UNNIMI 4,700 2021-08-09 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	96	2,09	0	0,00
		211	4,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		211	4,60	372	9,65
ES00000127G9 - REPOIUBS BANK 0,260 2016-01-04	EUR	0	0,00	770	20,00
ES0000012932 - REPOIUBS BANK 0,200 2016-04-01 TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	EUR	170	3,71	0	0,00
		170	3,71	770	20,00
TOTAL RENTA FIJA		381	8,31	1.142	29,65
- Deposito BANCO POPULAR 0,550 2016 04 14	EUR	454	9,92	455	11,81
- Deposito BANCO SABADELL 0,499 2016 01 20	EUR	0	0,00	454	11,80
- Deposito BANKINTER 0,500 2016 11 19	EUR	601	13,11	600	15,59
- Deposito BBVA 0,500 2016 12 09	EUR	666	14,54	665	17,28
- Deposito BERCAJA 0,250 2016 04 04 TOTAL DEPÓSITOS	EUR	0	0,00	500	13,00
		1.721	37,57	2.674	69,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.102	45,88	3.816	99,13
XS0525912449 - Bonos BARCLAYS PLC UNITED KINGDOM 6, DE000A1HHZ73 - Bonos BMW 1,375 2017-04-05	EUR	114	2,48	0	0,00
	USD	88	1,92	0	0,00
XS0989061345 - Bonos LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	103	2,25	0	0,00
XS0185490934 - Bonos CITIGROUP INCI 0,307 2016-05-10	EUR	198	4,33	0	0,00
US38141GVQ45 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,458 2020-08-15	USD	177	3,85	0	0,00
US46625HJF82 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 0,379 2018-01- XS0795390318 - Bonos NESTLE 1,375 2017-06-21	USD	161	3,52	0	0,00
	USD	133	2,89	0	0,00
US713448CB29 - Bonos PEPSICO INCI 0,625 2017-08-13	USD	133	2,90	0	0,00
US801060AB05 - Bonos SANOFI SYNTHELABO SAI 0,625 2018-04- XS0992632702 - Bonos TESCO PLC 1,250 2017-11-13	USD	133	2,89	0	0,00
	EUR	101	2,20	0	0,00
US92826CAA09 - Bonos VISA 0,600 2017-12-14 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	USD	133	2,90	0	0,00
		1.474	32,13	0	0,00
XS1017790178 - Bonos BANCO POPULAR INTL 2,500 2017-02-01 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	102	2,22	0	0,00
		102	2,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.576	34,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.576	34,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.576	34,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.678	80,23	3.816	99,13

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

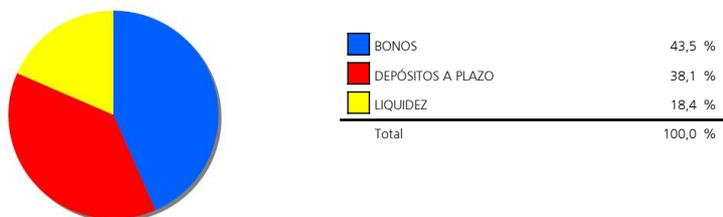
Sector Económico



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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.636	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.636	
TOTAL OBLIGACIONES		1.636	

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 15/01/2016 se ha inscrito una modificación de la política de inversión, pasando de ser un fondo con vocación de monetario a ser un fondo con vocación Renta Fija Euro. Como consecuencia, también ha modificado su denominación.

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 26.305.000,00 euros, suponiendo un 6,48% 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 trimestre plano, siendo su volatilidad a 6 meses del 15.98%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0.42%, siendo su volatilidad del 0.37%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimentará el fondo tras el cambio de estrategia a una con mayor riesgo. La cartera del fondo ha cambiado significativamente durante el trimestre. Una vez implementada la nueva cartera, los pesos de los distintos activos se repartían del siguiente modo: un 20% en liquidez, un 40% en depósitos, un 20% en bonos corporativos en dólares con divisa cubierta y un 20% de bonos corporativos en euros. 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, -0.07% en el periodo, siendo éste un índice monetario (AFI 1 day). En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 12 de febrero, siendo ésta del 0.68%

El patrimonio ha aumentado en 730.999 euros, cerrando así el trimestre en 4.58 millones, habiendo aumentado sus partícipes en 1, de los 137 a los 138. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0.33%, 0.25% por comisión de gestión y 0.08% por depósito. El comportamiento del fondo ha estado en línea con el del resto de fondos con exposición a tipos de interés de la casa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo permitido para cada uno de ellos. 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 0.03%.

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.