

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: 27/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Si 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	1.189.227,00	1.189.240,00
Nº de accionistas	160	163
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	13.014	10,9435	9,5992	11,5945
2015	13.789	11,5948	10,2251	12,7942
2014	12.574	10,6100	9,0129	11,0057
2013	11.909	9,8483	8,2424	9,8804

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		
0,39		0,39	0,39		0,39	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,04	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,19	0,12	1,19	0,35
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)

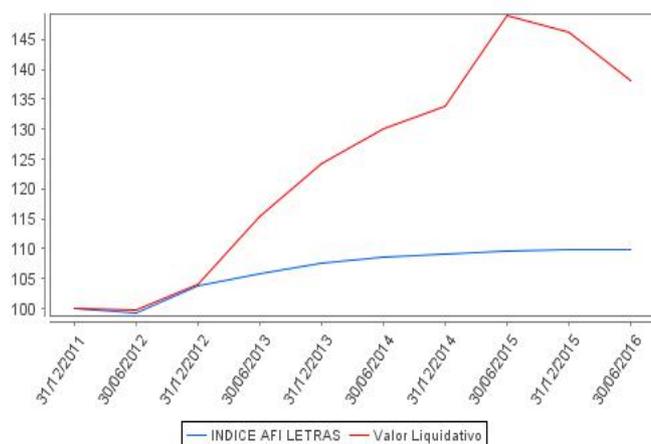
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
-5,62	0,38	-5,97	5,45	-6,82	9,28	7,73	19,48	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

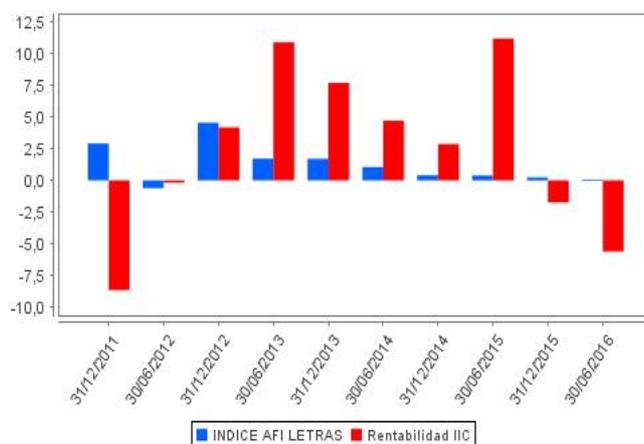
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,63	0,29	0,33	0,36	0,32	1,43	1,57	1,68	1,12

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 semestral de los últimos 5 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	10.354	79,55	12.934	93,80
* Cartera interior	1.390	10,68	4.375	31,73
* Cartera exterior	8.964	68,87	8.559	62,07
* 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)	2.363	18,16	416	3,02
(+/-) RESTO	298	2,29	439	3,18
TOTAL PATRIMONIO	13.015	100,00	13.789	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)	13.789	13.991	13.789	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,26	0,00	-100,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-6,10	-1,68	-6,10	299,17
(+) Rendimientos de gestión	-5,72	-1,32	-5,72	85,02
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-13,80
+ Dividendos	0,12	0,67	0,12	-83,58
+- 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)	-5,32	-1,37	-5,32	249,58
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,63	-0,79	-0,63	-27,70
+- Otros resultados	0,12	0,18	0,12	-39,48
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,46	-157,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,39	-0,43	-0,39	-19,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,03	-0,01	-139,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	11,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,09	0,08	371,95
+ 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	0,08	0,09	0,08	-20,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	392,86
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.014	13.789	13.014	

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	%
ES00000128E2 - REPOIUBS BANKIO,400I2016-07-01	EUR	395	3,04	0	0,00
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	0	0,00	3.060	22,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		395	3,04	3.060	22,19
TOTAL RENTA FIJA		395	3,04	3.060	22,19
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	337	2,59	654	4,75
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	657	5,05	661	4,79
TOTAL IIC		994	7,64	1.315	9,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.389	10,68	4.375	31,73
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	127	0,97	133	0,96
LU0273179522 - ParticipacionesLDWS ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	1.745	12,66
LU0252580377 - ParticipacionesLF&C PORTFOLIOS FUND	EUR	0	0,00	678	4,92
LU0196034820 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	0	0,00	695	5,04
LU0196036957 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	0	0,00	722	5,24
IE0031442068 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	2.067	14,99
IE00B6R51Z18 - ParticipacionesIIISHARES PLC	USD	2.269	17,43	0	0,00
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesIIISHARES PLC	USD	2.124	16,32	0	0,00
FR0007054358 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.026	14,70
LU0935229152 - ParticipacionesIIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.949	14,98	0	0,00
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	1.951	14,99	0	0,00
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	184	1,41	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	264	2,03	289	2,09
TOTAL IIC		8.868	68,13	8.355	60,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.868	68,13	8.355	60,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.257	78,81	12.730	92,33

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
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoCONSUMER	3.809	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoIDJ EUROSTOXX 50I10I	3.231	Cobertura
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoIMDAX PERF	3.848	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra FuturoIS&P 400 MIDCAP	131	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	1.835	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	110	Inversión
Total subyacente renta variable		12.964	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	3.158	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.158	
TOTAL OBLIGACIONES		16.122	

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

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 73.395.000,00 euros, suponiendo un 3,21% 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 primer 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 año para, posteriormente, estabilizarse e iniciar una subida hasta niveles de 50\$/b. El evento de mayor envergadura del semestre tenía lugar el 23 de junio, con la realización del referéndum en Reino Unido sobre su pertenencia a la Unión Europea, el cual se saldaba con el deseo de dejar la Unión. El MSCI World en divisa local retrocedía un 1.52% en el semestre pero, a diferencia de los que sucedió el año pasado, este comportamiento ha venido provocado por la mala evolución de los

mercados desarrollados, en especial del sector bancario.

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 5.03% en el periodo, siendo su volatilidad del 18.78%. Se trataba del índice con mejor comportamiento tras las grandes caídas de los últimos años. El Topix japonés, en cambio, cedía un 19.48% en el semestre, siendo la volatilidad registrada del 28.95%. El Ibex 35 también se encontraba entre los índices con mayores pérdidas, del 14.47%, siendo su volatilidad del 30.10%. El Eurostoxx 50 se dejaba también más de un 12% (-12.33%), siendo su volatilidad a 6 meses 26.11%. El S&P 500 estadounidense lograba cerrar el semestre en positivo, anotándose un 2.69%, siendo la volatilidad del índice del 18.87%.

La SICAV ha mantenido todo el año exposición a renta variable en la horquilla 60-130%, manteniendo una diversificación tanto sectorial como geográfica similar a MSCI WORLD Index, aunque inició el año con una fuerte sobreponderación a Europa.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del -5.62%, siendo su volatilidad del 16.90% (a 6 meses, rendimientos diarios), una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha disminuido en 774.774 euros, cerrando así el semestre en 13 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 3, de los 163 a los 160. 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 1.54%. El comportamiento de la sicav ha estado en línea con el del resto de fondos de renta variable de la casa, teniendo en cuenta el universo de inversión de cada uno. La evolución de la Sicav ha estado en línea con la de sus competidores y ha sido más negativa que la de su índice de referencia, -1.68% en el periodo, siendo éste un el MSCI World AC Divisa Local apalancado al 110%. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 30 de junio, siendo ésta del 8.6%. De cara al segundo semestre 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 la incertidumbre que la decisión de Reino Unido de salir de la UE ha añadido a los mercados. Asimismo, el referéndum en Italia y las elecciones en EE.UU de noviembre servirán para incrementar aún más la incertidumbre del mercado. No obstante, pese a la elevada volatilidad que esperamos, confiamos en que los principales mercados cerrarán el año 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.