

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: 15/03/2001

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	447.622,00	447.641,00
Nº de accionistas	162	165
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	4.559	10,1860	8,8053	10,7936
2015	4.832	10,7939	9,8954	12,1174
2014	4.579	10,2285	8,8037	10,7234
2013	4.297	9,6001	7,9779	9,6001

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		
0,46		0,46	0,46		0,46	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 (%)	1,10	0,23	1,10	0,50
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)

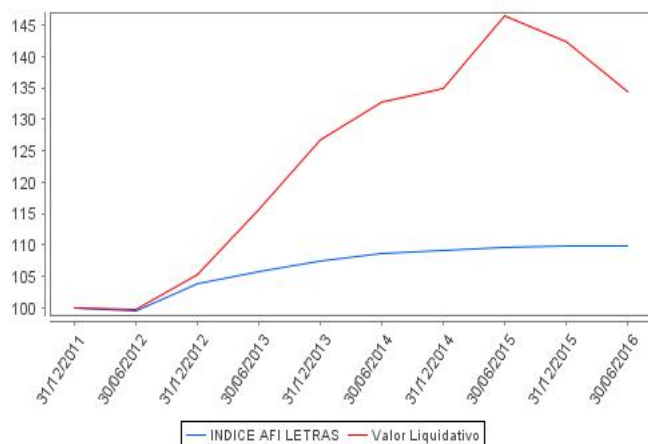
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
-5,63	0,65	-6,24	5,01	-7,45	5,53	6,55	20,33	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

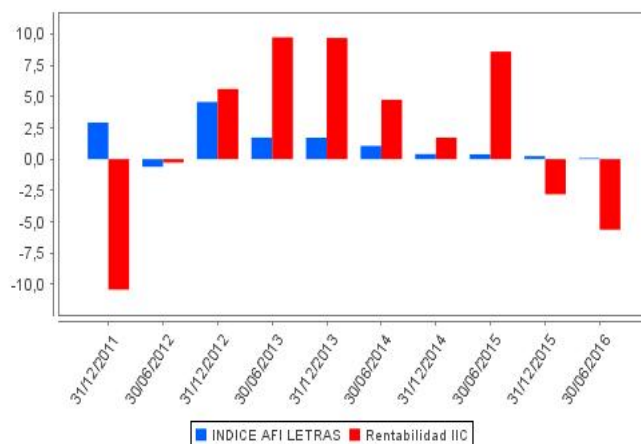
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,77	0,37	0,40	0,35	0,35	1,63	1,83	2,02	1,38

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	3.686	80,83	4.466	92,43
* Cartera interior	451	9,89	1.633	33,80
* Cartera exterior	3.235	70,94	2.833	58,63
* 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)	794	17,41	193	3,99
(+/-) RESTO	80	1,75	173	3,58
TOTAL PATRIMONIO	4.560	100,00	4.832	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)	4.832	4.971	4.832	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	408,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-6,11	-2,81	-6,11	269,55
(+) Rendimientos de gestión	-5,60	-2,35	-5,60	-175,15
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-70,51
+ Dividendos	0,30	0,74	0,30	-64,04
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,45	-0,65	-0,45	-37,71
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,86	-1,38	-5,86	279,89
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,50	-1,22	0,50	-136,66
+- Otros resultados	-0,09	0,17	-0,09	-146,12
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,56	-0,61	-596,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,51	-0,46	-18,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,01	-0,04	-369,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,05	12,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,02	-0,02	-208,98
(+) Ingresos	0,10	0,10	0,10	1.040,85
+ 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	0,09	0,10	0,09	-18,60
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.059,45
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.559	4.832	4.559	

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

3. Inversiones financieras

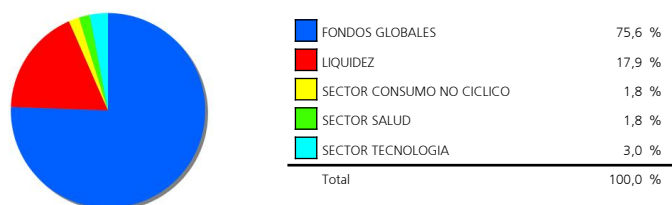
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	1.065	22,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.065	22,04
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.065	22,04
ES0634950909 - DerechosIFAES	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	80	1,76	73	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		80	1,76	75	1,57
TOTAL RENTA VARIABLE		80	1,76	75	1,57
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	127	2,79	247	5,11
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	244	5,35	245	5,08
TOTAL IIC		371	8,14	492	10,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		451	9,90	1.632	33,80
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	69	1,51	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	78	1,70	0	0,00
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	0	0,00	85	1,76
NL0000303600 - AccionesILING GROEP	EUR	0	0,00	85	1,75
CH0314029270 - AccionesIWISEKEY SA	CHF	65	1,43	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		212	4,64	170	3,51
TOTAL RENTA VARIABLE		212	4,64	170	3,51
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	127	2,78	133	2,74
LU0252580377 - ParticipacionesIF&C PORTFOLIOS FUND	EUR	0	0,00	264	5,47
LU0196034820 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	0	0,00	260	5,37
LU0196036957 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	0	0,00	270	5,58
IE0031442068 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	752	15,55
IE00B6R51Z18 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	833	18,28	0	0,00
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	629	13,80	0	0,00
FR0007054358 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	713	14,76
LU0935229152 - ParticipacionesILIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	571	12,53	0	0,00
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	578	12,68	0	0,00
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	72	1,58	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	176	3,86	193	3,98
TOTAL IIC		2.986	65,51	2.585	53,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.198	70,15	2.755	56,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.649	80,05	4.387	90,76

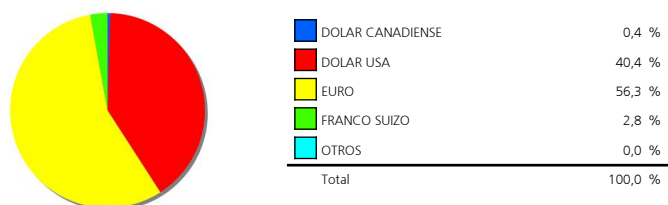
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

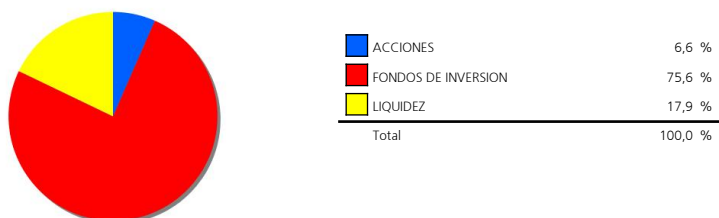
Sector Económico



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 Futuro CONSUMER	1.333	Inversión
DAX	Compra Futuro DAX 25I	482	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10I	1.105	Cobertura
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro MDAX PERF	888	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra Futuro S&P 400 MIDCAP	131	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50I	642	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	110	Inversión
Total subyacente renta variable		4.691	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	632	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		632	
TOTAL OBLIGACIONES		5.323	

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 1.755.043,18 euros que supone el 38,49% 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 8.925.000,00 euros, suponiendo un 1,12% 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 -5.63%, siendo su volatilidad del 18.71%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha disminuido en 272.347 euros, cerrando así el semestre en 4.5 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 3, de los 165 a los 162. 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 1.7%. 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 9.07%

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.