

---

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS BANK, S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	Attest Consulting, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

---

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto: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](mailto: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	304.172,00	304.174,00
Nº de accionistas	125	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	2.684	8,8254	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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,47		0,47	0,47		0,47	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 (%)	1,23	0,36	1,23	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)

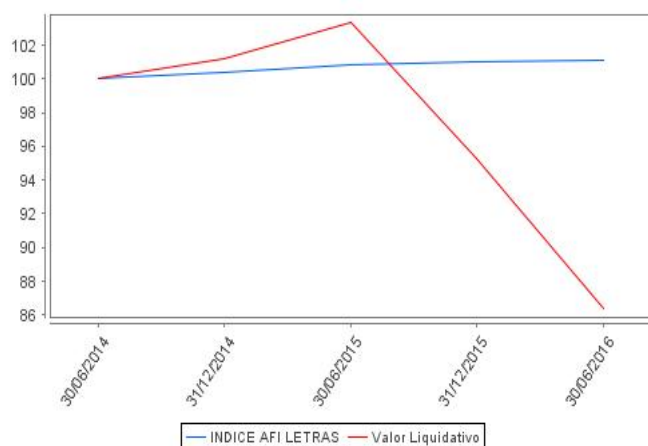
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
-9,36	-0,10	-9,27	1,39	-9,04	-5,81			

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

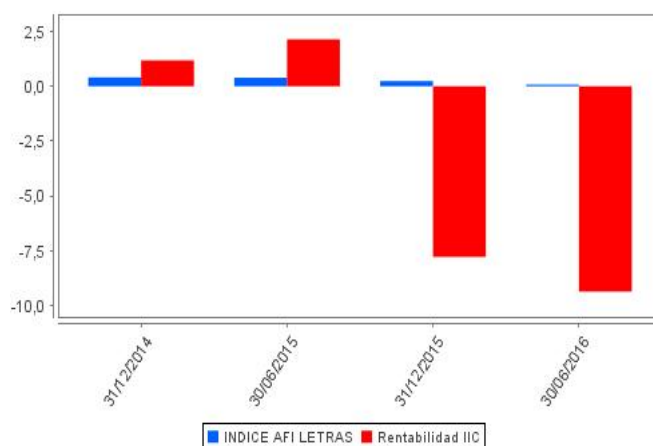
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,72	0,37	0,35	0,30	0,31	1,40	1,54		

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 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	2.616	97,43	2.358	79,64
* Cartera interior	516	19,22	1.530	51,67
* Cartera exterior	2.090	77,84	828	27,96
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,37	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	479	17,84	461	15,57
(+/-) RESTO	-410	-15,27	142	4,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.685</b>	<b>100,00</b>	<b>2.961</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>2.962</b>	<b>3.212</b>	<b>2.962</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-14,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-10,31	-8,04	-10,31	3.426,44
(+) Rendimientos de gestión	-9,60	-7,51	-9,60	610,07
+ Intereses	-0,05	-0,02	-0,05	73,38
+ Dividendos	1,01	0,37	1,01	137,33
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,00	0,12	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,78	-3,62	-0,78	-81,36
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,10	-3,02	-5,10	46,56
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,63	-0,80	-3,63	294,65
+- Otros resultados	-1,17	-0,42	-1,17	139,51
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,63	-0,80	2.840,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,51	-0,47	-20,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-14,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,06	2.255,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,06	-0,08	4,51
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,02	-0,15	616,21
(+) Ingresos	0,09	0,10	0,09	-24,55
+ 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	0,10	0,08	-24,55
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.684</b>	<b>2.962</b>	<b>2.684</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

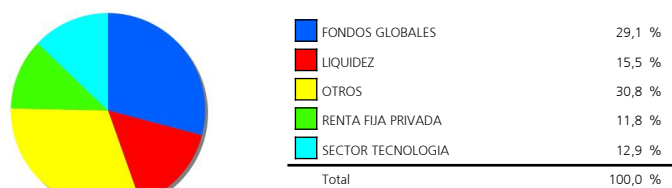
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS BANKIO,400I2016-07-01	EUR	210	7,82	0	0,00
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	0	0,00	1.135	38,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>210</b>	<b>7,82</b>	<b>1.135</b>	<b>38,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>210</b>	<b>7,82</b>	<b>1.135</b>	<b>38,32</b>
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	306	11,40	395	13,35
<b>TOTAL IIC</b>		<b>306</b>	<b>11,40</b>	<b>395</b>	<b>13,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>516</b>	<b>19,22</b>	<b>1.530</b>	<b>51,67</b>
XS1014997073 - BonosIENELI5,000I2075-01-15	EUR	158	5,89	0	0,00
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	92	3,41	0	0,00
XS0972570351 - BonosITELEFONICA EUROPI6,500I2018-09-18	EUR	105	3,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>355</b>	<b>13,22</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>355</b>	<b>13,22</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>355</b>	<b>13,22</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	92	3,42	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	102	3,82	0	0,00
GB0031348658 - AccionesIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	0	0,00	78	2,63
GB0000566504 - AccionesIBHP BILLITON PLC	GBP	0	0,00	52	1,74
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	109	4,05	0	0,00
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	67	2,49	0	0,00
IT0003132476 - AccionesIENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	87	3,25	83	2,80
US3434121022 - AccionesIFLUOR CORPORATION	USD	60	2,23	59	1,98
US37045V1008 - AccionesIGENERAL MOTORS	USD	0	0,00	66	2,22
FR0004035913 - AccionesILILIAD SA	EUR	0	0,00	105	3,53
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	109	4,07	0	0,00
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	89	3,33	34	1,14
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	105	3,90	0	0,00
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	GBP	0	0,00	72	2,45
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	78	2,92	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	111	4,12	0	0,00
CH0012255151 - AccionesISWATCH	CHF	52	1,95	0	0,00
DE0007500001 - AccionesITHYSEN KRUPP	EUR	79	2,95	0	0,00
IT0004781412 - AccionesIUNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	0	0,00	81	2,72
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.140</b>	<b>42,50</b>	<b>630</b>	<b>21,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.140</b>	<b>42,50</b>	<b>630</b>	<b>21,21</b>
IE0032591004 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	USD	364	13,57	0	0,00
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	99	3,69	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	131	4,89	144	4,88
<b>TOTAL IIC</b>		<b>594</b>	<b>22,15</b>	<b>144</b>	<b>4,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.089</b>	<b>77,87</b>	<b>774</b>	<b>26,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.605</b>	<b>97,09</b>	<b>2.304</b>	<b>77,76</b>

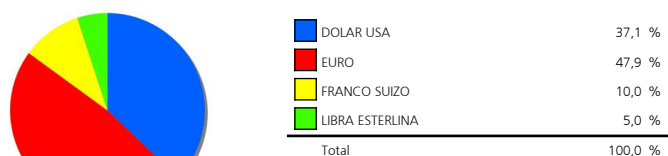
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

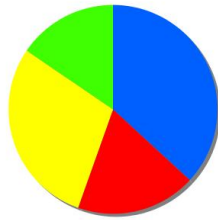
Sector Económico



Divisas



### Tipo de Valor



ACCIONES	36,9 %
BONOS	18,6 %
FONDOS DE INVERSION	29,1 %
LIQUIDEZ	15,5 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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-	758	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	251	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	249	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.258</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.258</b>	

#### 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 inversión de 1.014.918,18 euros que supone el 37,81% y con un volumen de inversión de 1.050.219,68 euros que supone el 39,12% 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 99.130.000,00 euros, suponiendo un 20,47% 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.

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 5.79%, con una volatilidad del 3.98% (rendimientos diarios, 180 días) mientras, las referencias corporativas de alta rentabilidad se anotaban un 8.25% en el semestre, siendo la volatilidad de esta subclase de activos del 7.49%. Este tipo de activo se veía favorecido por el inicio del programa de compra de deuda corporativa por parte del BCE. La renta fija corporativa global se revalorizaba un 9.02%, siendo su volatilidad del 5.24%. 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 10.90%, siendo su volatilidad, del 4.85%, inferior a la experimentada por las referencias grado de inversión de países desarrollados. La Renta Variable Europea (ejemplificada en el Eurostoxx 50) se depreciaba un 12.33% en el semestre, siendo su volatilidad del 26.11%. Las materias primas lograban recuperarse de las grandes caídas en el primer trimestre, logrando acumular, a final de junio, un 12.44%, siendo su volatilidad a 6 meses del 15.82%. 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 -9.36%, siendo su volatilidad del 12.72%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha disminuido en 277.123 euros, cerrando así el trimestre en 2.68 millones, habiéndose reducido el número de partícipes en 2, hasta los 125. 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 1.30%. La evolución de la sicav ha estado en línea con la de sus competidores siendo más negativa que la de su índice de referencia, -1.34% 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 07 de abril, siendo ésta del 8.60%.

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.