

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: 10/12/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.114.273,00	1.139.004,00
Nº de accionistas	137	137
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	6.240	5,6002	5,0041	5,8069
2015	6.611	5,8044	5,5319	5,9126
2014	6.553	5,5725	5,2507	5,6882
2013	6.097	5,2504	4,6901	5,2503

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		
0,29		0,29	0,29		0,29	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 (%)	0,22	0,23	0,22	1,54
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)

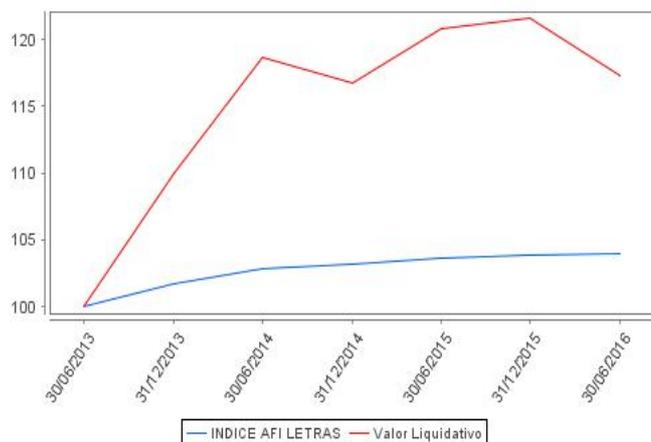
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
-3,52	1,46	-4,91	2,62	-1,89	4,16	6,14		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

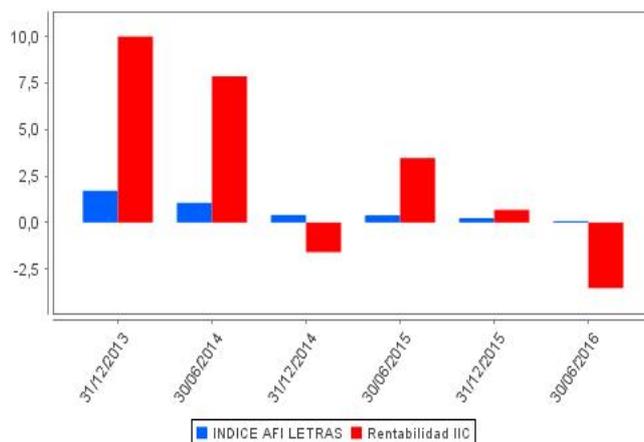
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,39	0,20	0,19	0,14	0,21	0,76	0,94	0,99	0,97

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	5.379	86,20	5.759	87,11
* Cartera interior	518	8,30	651	9,85
* Cartera exterior	4.787	76,71	4.996	75,57
* Intereses de la cartera de inversión	74	1,19	112	1,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	722	11,57	727	11,00
(+/-) RESTO	139	2,23	125	1,89
TOTAL PATRIMONIO	6.240	100,00	6.611	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)	6.611	6.678	6.611	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,25	-1,66	-2,25	26,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-3,73	0,66	-3,73	2.665,87
(+) Rendimientos de gestión	-3,29	1,12	-3,29	587,35
+ Intereses	3,50	3,26	3,50	0,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,20	-1,91	-8,20	301,31
+- 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)	2,37	-0,35	2,37	-727,72
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,38	-0,02	-0,38	1.488,57
+- Otros resultados	-0,58	0,14	-0,58	-475,52
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,46	-0,44	-293,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,33	-0,29	-18,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,02	-0,03	-235,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	4,51
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,05	-36,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.372,17
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.372,17
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.240	6.611	6.240	

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	%
XS1189104356 - BonosIBANCO POPULAR ESPA#O12,062I2020- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	518	8,31	566	8,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		518	8,31	566	8,56
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	0	0,00	85	1,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	85	1,29
TOTAL RENTA FIJA		518	8,31	651	9,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		518	8,31	651	9,85
XS1328798779 - BonosIALLIED IRISHI3,687I2020-12-03	EUR	176	2,81	0	0,00
USG07402DP58 - BonosIBANCO DO BRAISL (CAYI3,125I2027-10-	USD	221	3,54	182	2,76
XS1068561098 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,750I2080-09-15	GBP	213	3,41	267	4,04
USF1R15XK367 - BonosIBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	177	2,83	189	2,86
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYS1,687I2049-05-12	EUR	318	5,10	324	4,89
USF22797YK86 - BonosICREDIT AGRICOLEI1,656I2080-09-23	USD	288	4,61	318	4,81
XS1076957700 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	299	4,79	327	4,95
XS1071551391 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI7,125I2080-04-30	GBP	382	6,12	496	7,51
US404280AT69 - BonosIHSBC ASSET MANAGEMENI3,187I2025-	USD	256	4,10	0	0,00
US456837AE31 - BonosILING BANKI3,000I2020-04-16	USD	250	4,01	0	0,00
XS1346815787 - BonosIINTESAIAI3,500I2021-01-19	EUR	186	2,98	0	0,00
XS1043181269 - BonosIRISH NATIONWIDE BLDI3,437I2080-06-20	GBP	113	1,80	137	2,07
XS1227057814 - BonosIPERMANENT TSB PLCI8,625I2027-04-01	EUR	203	3,25	255	3,85
XS1244538523 - BonosISANTANDER UK GROUP HI1,843I2022-06-	GBP	223	3,58	276	4,17
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,937I2100-	USD	580	9,30	646	9,77
XS0808757388 - BonosISTORK TECHNICAL SERVICESI5,	EUR	0	0,00	103	1,56
US892335AN09 - BonosITOYS R US INCI5,187I2017-08-15	USD	0	0,00	65	0,99
CH0271428333 - BonosIUBS AGI7,000I2025-02-19	USD	549	8,80	587	8,88
XS1046224884 - BonosIUNICREDITO ITALIANOI4,000I2090-06-03	USD	258	4,13	306	4,63
USP9634CAA91 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLIA4,937I2019-11-	USD	94	1,50	73	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.786	76,66	4.551	68,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.786	76,66	4.551	68,85
TOTAL RENTA FIJA		4.786	76,66	4.551	68,85
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	0	0,00	456	6,90
TOTAL IIC		0	0,00	456	6,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.786	76,66	5.007	75,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.304	84,97	5.658	85,60
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	EUR	0	0,00	0	0,00

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

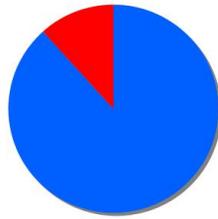
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	88,3 %
LIQUIDEZ	11,7 %
Total	100,0 %

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-	3.158	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	997	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.155	
TOTAL OBLIGACIONES		4.155	

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

No aplica

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 mantiene en el año la exposición a renta fija en el 85%. De esta, un 75-81% ha estado invertido en bonos perpetuos, en su gran mayoría financieros, y el resto en renta fija high yield?. Durante el trimestre, se ha empleado como estrategia de rotación la venta de bonos que se situaban significativamente por encima de la par e intercambiarlos por bonos que se situaban claramente por debajo. La SICAV mantiene una diversificación constante entre 15-25 emisores respetando los coeficientes de diversificación legales. La cartera de bonos financieros se basa principalmente en COCOs de bancos de gran capitalización europea que componen su capital TIER I. Las condiciones de convertibilidad son diversas según emisor y emisión, pero siempre se busca una buena relación condiciones de convertibilidad-rentabilidad. Las emisiones en divisa no EURO se cubren totalmente.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del -3.52%, siendo su volatilidad del 9.91%, una volatilidad más alta de la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha disminuido en 371.064 euros, cerrando así el año en 6.2 millones, habiéndose mantenido el número de partícipes en 137. 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 1.06%. El comportamiento 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 17 de febrero, siendo ésta del 7.19%.

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.