



INVERVILLADA SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3896

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2016

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	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: 20/12/2013

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

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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	457.074,00	457.075,00
Nº de accionistas	155	157
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	2.647	5,7917	5,3482	6,0649
2015	2.773	5,7760	5,4574	6,3085
2014	2.784	5,4572	4,9368	5,5112
2013	2.530	4,9613	4,8777	5,0000

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		
0,14		0,14	0,41		0,41	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,25	0,00	0,23	0,22
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)

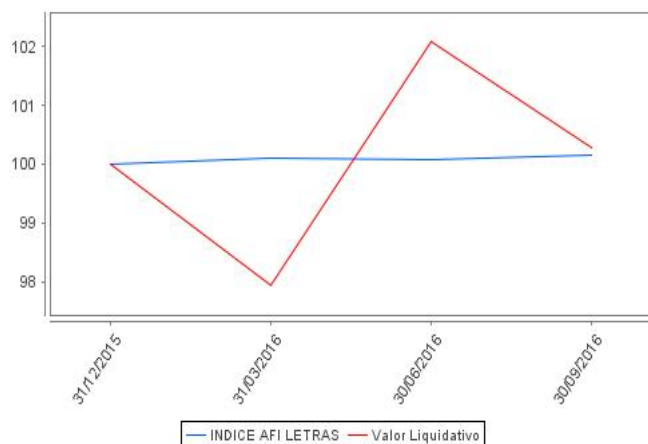
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,27	-1,77	4,23	-2,06					

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

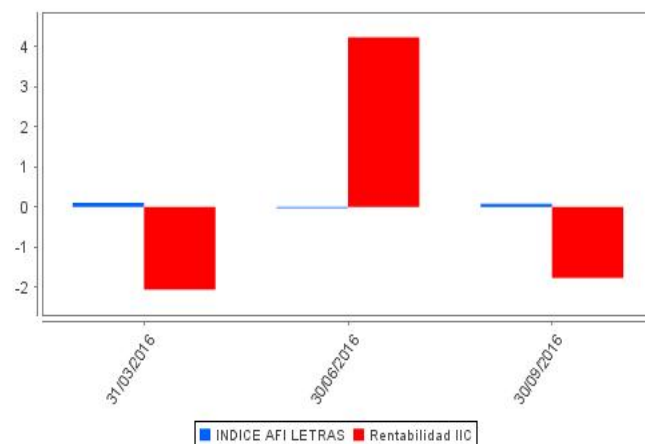
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,67	0,19	0,25	0,24	0,44	1,17	1,11	0,29	

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 trimestral de los últimos 3 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	2.564	96,86	2.399	89,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.553	96,45	2.379	88,27
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,42	20	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	75	2,83	289	10,72
(+/-) RESTO	8	0,30	7	0,26
TOTAL PATRIMONIO	2.647	100,00	2.695	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)	2.695	2.716	2.773	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-4,91	-4,89	-99,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-1,77	4,12	0,23	-521,37
(+) Rendimientos de gestión	-1,54	4,42	1,08	-356,35
+ Intereses	0,28	0,53	1,15	-46,29
+ Dividendos	0,33	0,26	1,12	24,79
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,84	0,51	-99,27
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,35	2,48	-1,69	-195,41
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,22	0,27	0,00	-18,44
+- Otros resultados	0,03	0,04	0,05	-21,73
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,31	-0,86	-165,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,41	1,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,69
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,04	-0,08	-113,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,11	-32,41
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,20	-22,42
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	0,00
+ 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	0,01	0,01	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.647	2.695	2.647	

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

3. Inversiones financieras

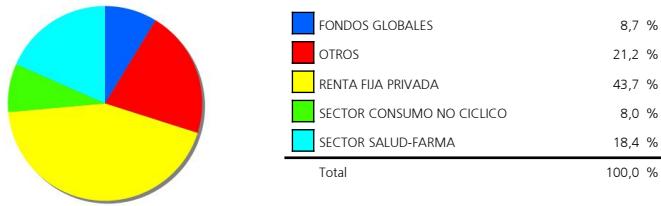
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USE0000TAE13 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI3,875I2020-	USD	8	0,30	7	0,25
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-08-19	USD	53	2,01	0	0,00
US03938LAU89 - BonosIARCELORI3,250I2021-03-01	USD	84	3,18	82	3,04
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2016-11-05	EUR	120	4,55	118	4,39
USU07237AB34 - BonosIBAXALTA INCI1,437I2020-05-23	USD	55	2,07	55	2,04
XS0320303943 - BonosIBNP PARIBASI5,431I2017-09-07	EUR	0	0,00	55	2,03
USP2253TJC47 - BonosICEMEX SAB DE CVI2,937I2019-03-25	USD	0	0,00	185	6,85
XS0831842645 - BonosIENERGIAS DE PORTUGALI5,750I2017-09-	EUR	0	0,00	217	8,06
US398435AC17 - BonosIGRIFOLS WORLWIDEI2,625I2020-04-01	USD	185	6,98	184	6,84
US585055AX47 - BonosIMEDTRONIC INCI1,562I2022-03-15	USD	94	3,56	95	3,52
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-09-15	USD	63	2,37	0	0,00
US78012KRK50 - BonosIROYAL BANK OF CANADAI0,750I2019-	USD	53	2,02	0	0,00
US87264AAB17 - BonosIT-MOBILE USA INCI2,625I2018-09-01	USD	82	3,09	84	3,10
US88167AAD37 - BonosITEVA PHARMACEUTICALI1,400I2023-07-	USD	36	1,35	0	0,00
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	45	1,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		878	33,17	1.082	40,12
XS0320303943 - BonosIBNP PARIBASI5,431I2017-09-07	EUR	53	1,99	0	0,00
XS0831842645 - BonosIENERGIAS DE PORTUGALI5,750I2017-09-	EUR	211	7,97	0	0,00
XS0452187759 - BonosIENELI4,000I2016-09-14	EUR	0	0,00	51	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		264	9,96	51	1,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.142	43,13	1.133	42,03
TOTAL RENTA FIJA		1.142	43,13	1.133	42,03
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	84	3,19	93	3,46
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	42	1,60	41	1,51
US35671D8570 - AccionesIFREEPORT	USD	39	1,46	40	1,49
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	34	1,29	39	1,43
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	31	1,16	33	1,21
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	33	1,25	39	1,45
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	192	7,27	217	8,04
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	63	2,38	62	2,30
IE00BGH1M568 - AccionesIRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	USD	0	0,00	49	1,82
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	196	7,40	206	7,65
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	51	1,93	57	2,11
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	177	6,69	117	4,34
US8753721047 - AccionesITANDEM DIABETES CARE INC	USD	55	2,06	27	1,01
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	56	2,10	60	2,24
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.053	39,78	1.080	40,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.053	39,78	1.080	40,06
US2330514082 - ParticipacionesIDB PLATINUM ADVISORS	USD	83	3,15	78	2,88
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	54	2,02	0	0,00
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	75	2,85	0	0,00
US4642888360 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	53	2,01	0	0,00
US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	55	2,09	51	1,89
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	38	1,43	39	1,45
TOTAL IIC		358	13,55	168	6,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.553	96,46	2.381	88,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.553	96,46	2.381	88,31

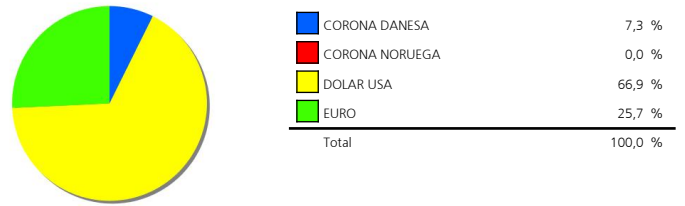
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

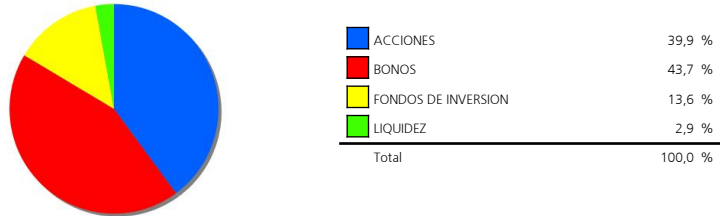
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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 inversion que supone el 54.65% y 45.32 sobre el patrimonio de la IIC. cada uno de ellos respectivamente.

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.

Tras un primer semestre convulso debido a los temores a un -hard landing-chino y la materialización del -rexit-el periodo estival sorprendía por la relativa calma en la que se vieron inmersos los mercados. El FMI, en su actualización trimestral, reducía sus previsiones de crecimiento en una décima para 2016 y otra décima para 2017. El catalizador de esta reducción lo encontramos en el -Brexit-, al entender que implica una materialización de un importante riesgo a la baja para la economía mundial. Según el Organismo, estas revisiones a la baja "se concentran en las economías avanzadas de Europa, y tienen un impacto relativamente moderado en el resto de los países, incluidos Estados Unidos y China." Junto con las reuniones de los distintos bancos centrales, los movimientos en el precio del petróleo también han marcado el ritmo de los mercados durante el trimestre. Mientras la reducción de estimaciones sobre el crecimiento de la demanda de petróleo, publicada por la Organización Internacional de la Energía, provocaba una caída importante en el precio del crudo, el principio de acuerdo de congelación de la producción entre países OPEP y Rusia, durante el Fórum Internacional de la Energía en Argelia, servía de revulsivo para el mismo, volviendo a niveles de \$50/b a final del trimestre. El MSCI World en divisa local avanzaba un 4.6% en el trimestre pero, estando este comportamiento liderado por el sector bancario, el tecnológico y los mercados emergentes.

Buen trimestre, en general, para las distintas clases que componen el universo de la renta fija, destacando las referencias de mayor riesgo. Así el índice agregado de renta fija gobierno europea conseguía un rendimiento de 0.5%, con una volatilidad del 4.23% (rendimientos diarios, 180 días). 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 1.3%, siendo su volatilidad del 6.17%. 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 3.7%, siendo su volatilidad, del 4.83%, inferior a la experimentada por las referencias grado de inversión de países desarrollados. La Renta Variable Europea (ejemplificada en el Eurostoxx 50), se apreciaba un 4.8% en el trimestre, siendo su volatilidad del 24.86%. Las materias primas volvían a resentirse en el trimestre, dejándose un 4.2%, siendo su volatilidad a 6 meses del 15.40%.

La Sicav invierte un 60% en renta variable y un 40% en renta fija. Dentro de la renta variable la exposición se centra en grandes compañías de consumo y en empresas del sector salud, principalmente estadounidenses. En cuanto a la renta fija, priman los cocs y preferentes de grandes compañías europeas

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del -1.77%, siendo su volatilidad del 5.67%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta a pesar del escenario negativo de mercado. El patrimonio ha disminuido en 47.688 euros, cerrando así el trimestre en 2.65 millones, habiéndose reducido el número de partícipes en 2, hasta 155. 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 mínima esperada diaria del 0.78%.

De cara al último trimestre del año esperamos que haya un aumento sustancial de la volatilidad, provocado especialmente por eventos políticos, como son las elecciones a la presidencia estadounidenses, el referéndum constitucionista italiano, así como ver cómo va enfocándose el Brexit. Asimismo, la Fed y el Banco Central Europeo ampliarán el grado de divergencia entre sus políticas, al subir tipos los primeros mientras se espera que los segundos expandan 6 meses el programa de QE. 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.

