

---

<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>	PWC	<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:** 21/07/2000

---

**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	418.420,00	421.071,00
Nº de accionistas	124	125
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	4.009	9,5821	9,1905	9,6410
2015	4.081	9,5666	9,4017	10,0880
2014	4.175	9,4785	8,9438	9,6031
2013	4.014	8,9459	8,3694	8,9909

#### 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		
0,15		0,15	0,43		0,43	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,02			0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,27	0,00	1,26	1,77
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)

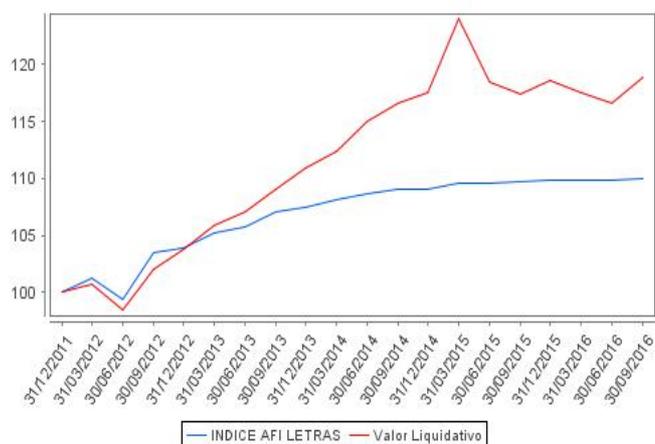
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,16	1,90	-0,75	-0,96	1,07	0,93	5,95	6,89	

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

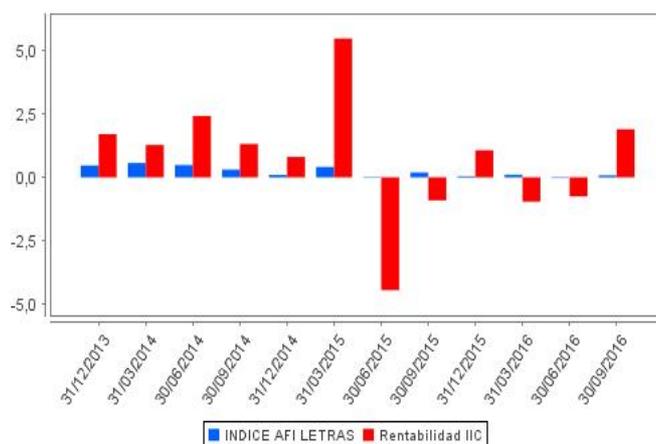
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,78	0,28	0,26	0,25	0,19	1,04	1,19	1,34	0,81

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	3.648	90,97	2.413	60,95
* Cartera interior	184	4,59	1.429	36,09
* Cartera exterior	3.464	86,38	981	24,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	291	7,26	1.411	35,64
(+/-) RESTO	71	1,77	135	3,41
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.010</b>	<b>100,00</b>	<b>3.959</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>3.960</b>	<b>3.989</b>	<b>4.081</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,64	0,00	-1,93	240.591,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,88	-0,74	0,16	-371,34
(+) Rendimientos de gestión	2,07	-0,55	0,73	-397,39
+ Intereses	0,03	0,01	0,06	188,76
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,05	-0,13	-14,23
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,24	0,00	-0,24	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,99	-0,70	1,29	-385,02
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,50	0,13	-0,08	283,23
+- Otros resultados	-0,21	0,06	-0,21	-470,13
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,63	-30,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	1,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-0,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,07	-32,41
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,06	56,08
+ 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	0,02	0,01	0,05	60,63
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-4,55
+/- 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>4.009</b>	<b>3.960</b>	<b>4.009</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	0	0,00	1.280	32,33
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.280</b>	<b>32,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.280</b>	<b>32,33</b>
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	33	0,82	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>33</b>	<b>0,82</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>33</b>	<b>0,82</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	112	2,80	111	2,80
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIL	EUR	38	0,96	38	0,97
<b>TOTAL IIC</b>		<b>150</b>	<b>3,76</b>	<b>149</b>	<b>3,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>183</b>	<b>4,58</b>	<b>1.429</b>	<b>36,10</b>
XS0287409212 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI4,750I2017-02- Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	209	5,28
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>209</b>	<b>5,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>209</b>	<b>5,28</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	75	1,87	0	0,00
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	32	0,80	0	0,00
US0220951033 - AccionesIALTRIA	USD	65	1,63	0	0,00
GB0002875804 - AccionesIBRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	28	0,71	0	0,00
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	32	0,81	0	0,00
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	32	0,80	0	0,00
FR0010040865 - AccionesIGECINA SA	EUR	35	0,87	0	0,00
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	63	1,57	0	0,00
US3724601055 - AccionesIGENUINE PARTS COMPANY	USD	34	0,85	0	0,00
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	31	0,78	0	0,00
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	75	1,86	0	0,00
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	35	0,87	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	69	1,73	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	33	0,83	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	66	1,63	0	0,00
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	67	1,68	0	0,00
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	29	0,72	0	0,00
GB00B082RF11 - AccionesIRENTOKIL INICIAL	GBP	28	0,69	0	0,00
GB0007197378 - AccionesIRPC GROUP PLC	GBP	30	0,76	0	0,00
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	33	0,82	0	0,00
US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION	USD	65	1,63	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	31	0,76	0	0,00
DK0010268606 - AccionesIVESTAS WYND SYSTEMS	DKK	33	0,82	0	0,00
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANY	USD	31	0,78	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.052</b>	<b>26,27</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.052</b>	<b>26,27</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	127	3,17	127	3,20
LU0151325312 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	518	12,93	0	0,00
LU0234573185 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	216	5,40	0	0,00
LU0011815304 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	0	0,00	300	7,56
LU0517222484 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	208	5,18	0	0,00
IE0032591004 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	USD	431	10,74	0	0,00
LU0133082254 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL	USD	433	10,81	0	0,00
LU0106261026 - ParticipacionesISCHRODER	USD	319	7,95	0	0,00
GB00B3L0ZS29 - ParticipacionesITHREADNEEDLE INVESTMENT	EUR	0	0,00	176	4,45
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIL	EUR	152	3,78	154	3,89
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.404</b>	<b>59,96</b>	<b>757</b>	<b>19,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.456</b>	<b>86,23</b>	<b>966</b>	<b>24,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.639</b>	<b>90,81</b>	<b>2.395</b>	<b>60,48</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesILA SEDA	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



### 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 Futuro EURO-	2.250	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	125	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>2.375</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.375</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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.243.718,24 euros que supone el 55,96% 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 33.195.000,00 euros, suponiendo un 9,20% 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.

<SPAN lang=ES-MODERN>

Tras un primer semestre convulso debido a los temores a un hard landing chino y la materialización del Brexit, 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, 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 ha mantenido todo el año exposición hacia sus principales activos, renta fija convertible, renta fija ?IG?, renta fija ?HY?, renta fija ?EM? y renta variable, variando exposición acorde a las señales de nuestro sistema cuantitativo de gestión. Los niveles de renta variable medios no superaron el 40%. Los activos diferentes a renta variable han empleado fondos para su inversión, como Candriam Euro High Yield Bond o Gam Star Credit Opportunities, en renta variable se han empleado derivados tanto de cobertura como inversión.

La inversión en renta fija y variable se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EEUU, presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del 1.90%, siendo su volatilidad del 3.55%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha aumentado en 49.775 euros, cerrando así el trimestre en 4 millones, bajando el número de partícipes de 125 a 124. 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 0.26%. La evolución de la Sicav ha sido superior a la de su índice de referencia, que ha obtenido una rentabilidad trimestral del 2.27%, siendo éste un índice mixto moderado, compuesto en un 50% por renta fija (Renta Fija Gobierno Global) y un 50% 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 5 de septiembre, siendo ésta del 0.59%.

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.</SPAN>