

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	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: 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

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	447.621,00	447.622,00
Nº de accionistas	161	162
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	4.762	10,6379	8,8053	10,9341
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		
0,23		0,23	0,70		0,70	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 (%)	0,44	0,90	1,54	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)

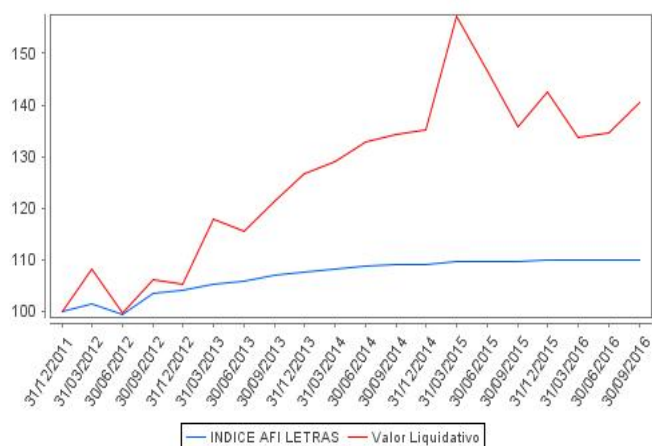
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
-1,45	4,44	0,65	-6,24	5,01	5,53	6,55	20,33	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

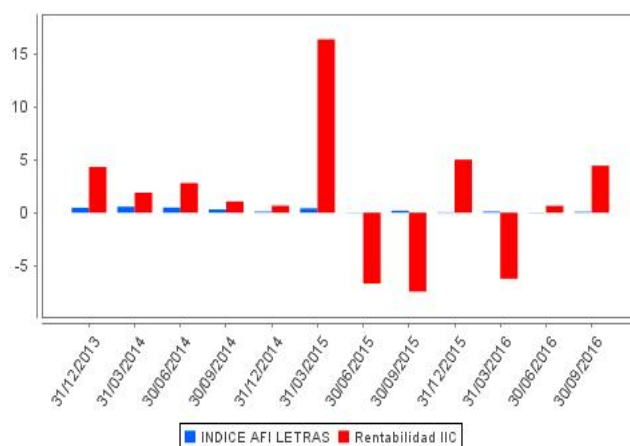
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
1,12	0,35	0,37	0,40	0,35	1,63	1,83	2,02	1,38

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 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	3.810	80,03	3.686	80,83
* Cartera interior	361	7,58	451	9,89
* Cartera exterior	3.449	72,44	3.235	70,94
* 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)	721	15,14	794	17,41
(+/-) RESTO	230	4,83	80	1,75
TOTAL PATRIMONIO	4.761	100,00	4.560	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)	4.559	4.530	4.832	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-47,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,26	0,67	-1,53	-424,40
(+) Rendimientos de gestión	4,50	0,94	-0,76	-217,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-19,79
+ Dividendos	0,04	0,16	0,33	-73,29
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	0,23	0,46	304,78
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,53	-2,18	-3,08	-222,67
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,12	2,62	1,67	-54,57
+- Otros resultados	-0,05	0,11	-0,14	-151,80
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,32	-0,91	-108,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,70	6,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	6,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-10,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,07	-32,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-79,51
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,14	-99,03
+ 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	0,04	0,04	0,13	0,96
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,99
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.762	4.559	4.762	

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

3. Inversiones financieras

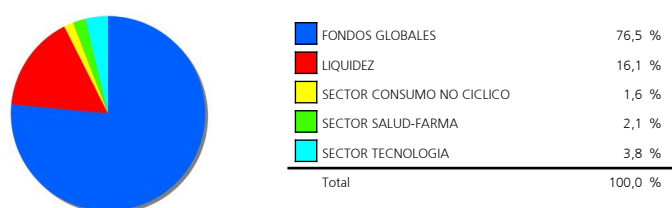
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	94	1,97	80	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		94	1,97	80	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE		94	1,97	80	1,76
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	2	0,04	127	2,79
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	249	5,22	244	5,35
TOTAL IIC		251	5,26	371	8,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		345	7,23	451	9,90
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	73	1,54	69	1,51
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	70	1,48	78	1,70
CH0314029270 - AccionesIWISEKEY SA	CHF	95	2,00	65	1,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		238	5,02	212	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE		238	5,02	212	4,64
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	127	2,67	127	2,78
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	72	1,51	0	0,00
IE00B6R51Z18 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	0	0,00	833	18,28
US74348A4673 - ParticipacionesIIPROSHARES ADVISORS LLC	USD	65	1,37	0	0,00
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	625	13,13	629	13,80
US4642872349 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND	USD	454	9,53	0	0,00
LU0935229152 - ParticipacionesIIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	593	12,45	571	12,53
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	608	12,78	578	12,68
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	0	0,00	72	1,58
LU0278093082 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	USD	463	9,72	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	173	3,64	176	3,86
TOTAL IIC		3.180	66,80	2.986	65,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.418	71,82	3.198	70,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.763	79,05	3.649	80,05

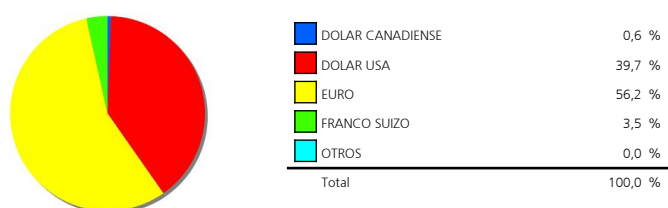
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

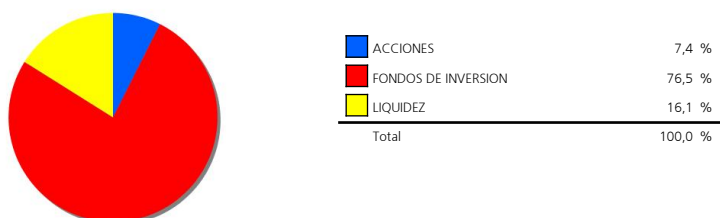
Sector Económico



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
ACC.BANCO SANTANDER SA	Compra OpcionIACC.BANCO	551	Inversión
Total subyacente renta variable		551	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		551	
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra Futuro CONSUMER	1.315	Inversión
DAX	Compra Futuro DAXI25I	519	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra Futuro MDAX PERF	949	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra Futuro S&P 400 MIDCAP	135	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50I	660	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	112	Inversión
Total subyacente renta variable		3.690	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	625	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		625	
TOTAL OBLIGACIONES		4.315	

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 1.832.916,66 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 565.000,00 euros, suponiendo un 0,13% 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 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 -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.

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 8.03% en el periodo, siendo su volatilidad del 18.17%. Se trataba del índice con mejor comportamiento tras las grandes caídas de los últimos años. El Topix japonés, en cambio, cedía un 14.5% en el trimestre, siendo la volatilidad registrada del 26.52%. El Ibex 35 también se encontraba entre los índices con mayores subidas, del 8.3%, siendo su volatilidad del 26.52%. El Eurostoxx 50 se anotaba también más de un 4% (4.8%), siendo su volatilidad a 6 meses 23.55%. El S&P 500 estadounidense también lograba cerrar el trimestre en positivo, anotándose un 3.3%, siendo la volatilidad del índice del 12.82%.

La SICAV ha mantenido todo el trimestre 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 4.44%, siendo su volatilidad del 11.28%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha aumentado en 202.299 euros, cerrando así el trimestre en 4.76 millones, habiéndose disminuido el número de partícipes en 1, de los 162 a los 161. 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 1.2%. 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, 5.01% 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 14 de septiembre, siendo ésta del 1.48%

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 constitucionalista 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.

