
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: 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	304.172,00
Nº de accionistas	125	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	2.775	9,1225	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		
0,24		0,24	0,71		0,71	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 (%)	0,12	1,01	1,35	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)

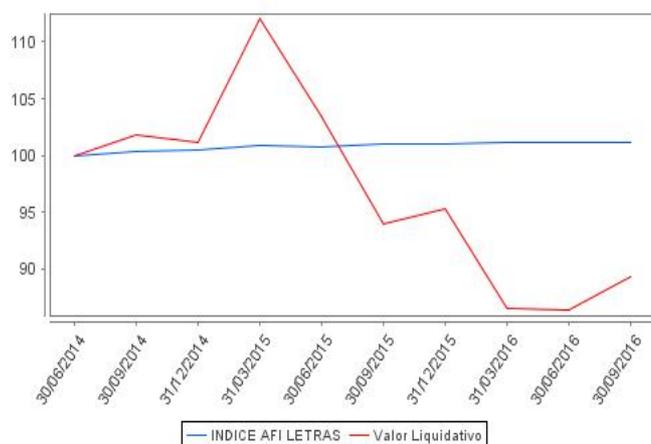
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
-6,31	3,37	-0,10	-9,27	1,39	-5,81			

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

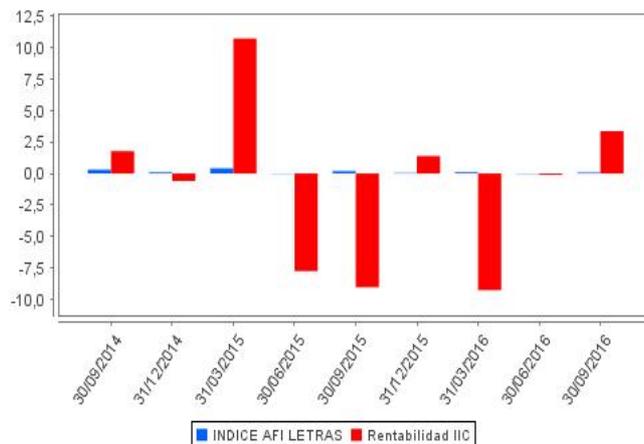
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
1,09	0,37	0,37	0,35	0,30	1,40	1,54		

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 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	2.477	89,26	2.616	97,43
* Cartera interior	303	10,92	516	19,22
* Cartera exterior	2.166	78,05	2.090	77,84
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,29	10	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	249	8,97	479	17,84
(+/-) RESTO	49	1,77	-410	-15,27
TOTAL PATRIMONIO	2.775	100,00	2.685	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)	2.684	2.687	2.962	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,29	-0,10	-6,89	3.201,41
(+) Rendimientos de gestión	3,57	0,33	-5,91	2.918,39
+ Intereses	0,16	-0,02	0,12	-918,03
+ Dividendos	0,26	0,78	1,26	-66,37
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	0,11	0,49	227,32
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,84	0,25	1,09	639,13
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,62	0,02	-4,43	3.442,41
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,43	-0,19	-3,17	-324,82
+- Otros resultados	-0,11	-0,62	-1,27	-81,25
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,47	-1,15	-116,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,23	-0,71	3,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-20,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,11	-32,41
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,14	-0,19	-70,02
(+) Ingresos	0,08	0,04	0,17	399,41
+ 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	0,03	0,12	20,66
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,05	378,75
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.775	2.684	2.775	

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	210	7,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	210	7,82
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	210	7,82
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	303	10,93	306	11,40
TOTAL IIC		303	10,93	306	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		303	10,93	516	19,22
XS1014997073 - BonosIENELI5,000I2075-01-15	EUR	160	5,76	158	5,89
XS1207054666 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI3,875I2021-03-	EUR	97	3,49	92	3,41
XS0972570351 - BonosITELEFONICA EUROPI6,500I2018-09-18	EUR	108	3,88	105	3,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		365	13,13	355	13,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		365	13,13	355	13,22
TOTAL RENTA FIJA		365	13,13	355	13,22
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	98	3,53	92	3,42
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	93	3,35	102	3,82
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	109	3,94	109	4,05
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	78	2,82	67	2,49
IT0003132476 - AccionesIENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	77	2,77	87	3,25
US3434121022 - AccionesIFLUOR CORPORATION	USD	62	2,22	60	2,23
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	108	3,88	109	4,07
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	114	4,11	89	3,33
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	108	3,90	105	3,90
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	0	0,00	78	2,92
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	106	3,83	111	4,12
CH0012255151 - AccionesISWATCH	CHF	0	0,00	52	1,95
DE0007500001 - AccionesITHYSSEN KRUPP	EUR	93	3,36	79	2,95
DK0010268606 - AccionesIVESTAS WYND SYSTEMS	DKK	49	1,75	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.095	39,46	1.140	42,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.095	39,46	1.140	42,50
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	47	1,70	0	0,00
IE0032591004 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	USD	375	13,52	364	13,57
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	104	3,74	99	3,69
LU0278085229 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	CHF	47	1,68	0	0,00
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	130	4,67	131	4,89
TOTAL IIC		703	25,31	594	22,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.163	77,90	2.089	77,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.466	88,83	2.605	97,09

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	40,2 %
BONOS	13,7 %
FONDOS DE INVERSION	37,0 %
LIQUIDEZ	9,1 %
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-	1.125	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	250	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.375	
TOTAL OBLIGACIONES		1.375	

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 1.049.083,70 euros que supone el 37,81% y con un volumen de inversión de 1.085.573,57 euros que supone el 39,12% sobre el patrimonio de la IIC.

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 encontrábamos 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 se ha mantenido todo el trimestre 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 3.37%, siendo su volatilidad del %, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha aumentado en 90.367 euros, cerrando así el trimestre en 2.77 millones, habiéndose mantenido el número de partícipes en 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 mínima esperada diaria del 0.35%. La evolución de la Sicav ha estado en línea con la de sus competidores siendo más negativa que la de su índice de referencia, 4.10% 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 6 de septiembre, siendo ésta del 2.11%.

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.

