

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositorio</b>	UBS BANK, S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	KPMG	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO**

**Fecha de registro:** 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Retorno Absoluto  
Perfil de riesgo: medio

**Descripción general**

Este fondo invierte un máximo del 50% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en materias primas y el resto en renta fija. El riesgo de divisa oscila entre el 0% y el 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 5%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura EUR USD

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 del fondo 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
<b>Nº de participaciones</b>	5.088.359,80	3.824.781,62
<b>Nº de partícipes</b>	231	228
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	56.121	11,0294
2015	44.148	11,2115
2014	41.471	11,4403
2013	33.837	11,0802

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,97	1,07	4,99	4,97
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 LIC 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
Rentabilidad	-1,62	0,17	-0,48	-1,32	-0,94	-2,00	3,25	6,02	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	09/09/2016	-0,77	03/02/2016	-1,01	23/05/2013
Rentabilidad máxima (%)	0,55	22/09/2016	0,55	22/09/2016	0,82	21/11/2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,84	3,09	2,30	3,08	3,56	3,76	3,27	2,76	
Ibex-35	28,90	18,05	35,15	31,14	20,96	21,90	18,81	18,89	
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,17	0,24	0,50	1,60	
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,08	0,08	0,10	0,09	0,10	0,11	0,11	
VaR histórico(iii)	1,99	1,99	2,05	2,05	1,98	1,98	1,12	-0,87	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

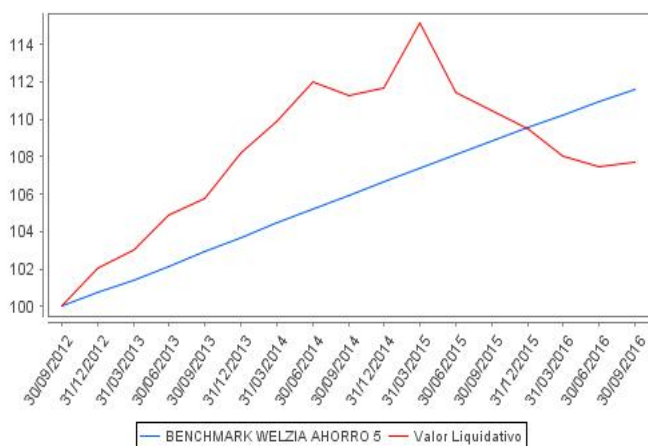
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,91	0,29	0,32	0,30	0,31	1,17	1,17	1,35	0,90

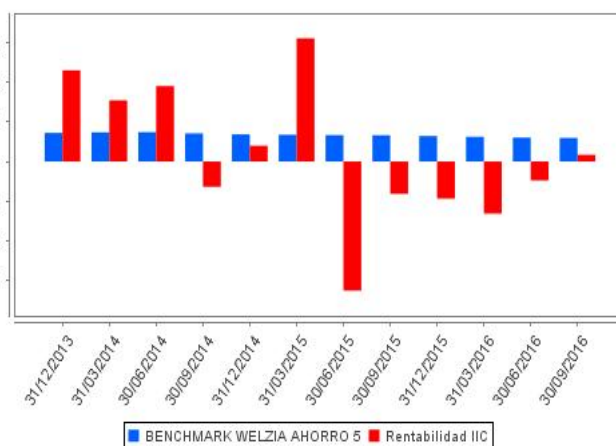
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	9.256	141	0,17
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	25.649	296	0,04
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	120.497	793	0,93
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>155.402</b>	<b>1.230</b>	<b>0,74</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	53.494	95,32	43.980	104,44
* Cartera interior	1.641	2,92	6.856	16,28
* Cartera exterior	51.853	92,40	37.124	88,16
* 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)	1.842	3,28	8.127	19,30
(+/-) RESTO	785	1,40	-9.996	-23,74
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>56.121</b>	<b>100,00</b>	<b>42.111</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>42.111</b>	<b>42.785</b>	<b>44.148</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	26,16	-1,06	27,54	-3.191,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,04	-0,51	-1,68	320,73
(+) Rendimientos de gestión	0,25	-0,31	-1,09	-41,65
+ Intereses	0,00	0,00	-0,02	-86,25
+ Dividendos	0,04	0,05	0,09	6,70
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	0,13	-0,73	-801,24
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,54	-0,80	0,65	-184,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,51	0,05	-0,58	1.170,30
+/- Otros resultados	-0,10	0,26	-0,50	-146,81
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,60	39,33
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	26,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	26,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	5,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	7,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	323,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	323,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>56.121</b>	<b>42.111</b>	<b>56.121</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

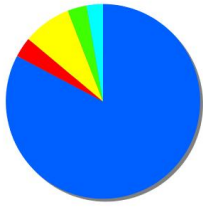
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS BANKIO,400I2016-07-01	EUR	0	0,00	5.740	13,63
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.740</b>	<b>13,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.740</b>	<b>13,63</b>
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	512	0,91	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>512</b>	<b>0,91</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>512</b>	<b>0,91</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.129	2,01	1.116	2,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.129</b>	<b>2,01</b>	<b>1.116</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.641</b>	<b>2,92</b>	<b>6.856</b>	<b>16,28</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	258	0,46	199	0,47
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	0	0,00	215	0,51
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	240	0,43	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	497	0,89	224	0,53
FI0009000285 - AccionesIAMER SPORTS	EUR	0	0,00	190	0,45
US03027X1000 - AccionesIAMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	714	1,70
GB0002875804 - AccionesIBRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	254	0,45	0	0,00
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	241	0,43	0	0,00
GB0000904986 - AccionesIBELLWAY PLC	GBP	0	0,00	66	0,16
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	239	0,43	0	0,00
US22822V1017 - AccionesICROWN CASTLE	USD	0	0,00	713	1,69
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	0	0,00	217	0,52
US21870Q1058 - AccionesICORESITE REALTY CORP	USD	0	0,00	352	0,84
US2538681030 - AccionesIDIGITAL REALTY TR	USD	0	0,00	711	1,69
US23283R1005 - AccionesIDR HORTON	USD	0	0,00	363	0,86
US29444U7000 - AccionesIEQUINIX INC	USD	0	0,00	716	1,70
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	0	0,00	207	0,49
US3137472060 - AccionesIFEDERAL REALITY INVS	USD	0	0,00	710	1,68
FR0010040865 - AccionesIGECINA SA	EUR	253	0,45	0	0,00
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	382	0,68	118	0,28
US3724601055 - AccionesIGENUINE PARTS COMPANY	USD	240	0,43	0	0,00
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	247	0,44	0	0,00
DE0006231004 - AccionesINFINEON	EUR	254	0,45	0	0,00
SE0000936478 - AccionesISOFTBANK CORPORATION	SEK	0	0,00	185	0,44
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	294	0,52	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	394	0,70	111	0,26
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	247	0,44	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	521	0,93	207	0,49
FI0009013296 - AccionesINESTE OIL	EUR	0	0,00	222	0,53
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	378	0,67	107	0,25
NO0003733800 - AccionesIORKLA ASA	NOK	0	0,00	100	0,24
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	247	0,44	0	0,00
GB00B082RF11 - AccionesIRENTOKIL INICIAL	GBP	254	0,45	0	0,00
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	0	0,00	221	0,53
GB0007197378 - AccionesIRPC GROUP PLC	GBP	270	0,48	0	0,00
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	245	0,44	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	0	0,00	223	0,53
US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION	USD	498	0,89	216	0,51
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	0	0,00	199	0,47
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	236	0,42	0	0,00
DK0010268606 - AccionesIVESTAS WYND SYSTEMS	DKK	245	0,44	0	0,00
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANY	USD	242	0,43	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>7.176</b>	<b>12,79</b>	<b>7.506</b>	<b>17,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.176</b>	<b>12,79</b>	<b>7.506</b>	<b>17,82</b>
LU0144746509 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	2.816	5,02	0	0,00
LU0151325312 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	10.006	17,83	8.122	19,29
LU0861186293 - ParticipacionesIDANSKE BANK	EUR	0	0,00	2.553	6,06
LU0605512606 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	USD	9.653	17,20	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	4.447	7,92	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0234573185 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	0	0,00	3.205	7,61
LU0490769915 - ParticipacionesIHENDERSON GLOBAL	EUR	0	0,00	2.701	6,41
LU0826408782 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	2.833	6,73
IE00BLP5S791 - ParticipacionesIOLD MUTUAL GLOBAL	EUR	0	0,00	2.705	6,42
LU0128469243 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	0	0,00	3.207	7,61
US73937B7799 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	0	0,00	2.350	5,58
IE0032591004 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	USD	7.146	12,73	0	0,00
FR0010286013 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	10.496	18,70	0	0,00
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPDR FUND	EUR	0	0,00	2.145	5,09
<b>TOTAL IIC</b>		<b>44.564</b>	<b>79,40</b>	<b>29.821</b>	<b>70,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>51.740</b>	<b>92,19</b>	<b>37.327</b>	<b>88,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>53.381</b>	<b>95,11</b>	<b>44.183</b>	<b>104,90</b>

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

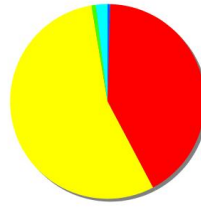
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Sector Económico



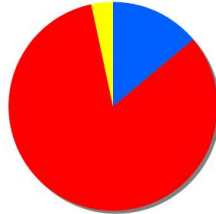
FONDOS GLOBALES	82,7 %
LIQUIDEZ	3,3 %
OTROS	8,0 %
SECTOR CONSUMO NO CICLICO	3,2 %
SECTOR INDUSTRIA	2,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### Divisas



CORONA DANESA	0,4 %
DOLAR USA	41,8 %
EURO	55,1 %
FRANCO SUIZO	0,7 %
LIBRA ESTERLINA	1,9 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### Tipo de Valor



ACCIONES	13,9 %
FONDOS DE INVERSION	82,7 %
LIQUIDEZ	3,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
ETF ISHARES BARCLAYS 20 YEARS TR	Compra OpcionETF ISHARES	372	Cobertura
VIX INDICE	Compra OpcionVIX INDICEI100I	315	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>687</b>	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/08/2025	Compra OpcionFUTURO BONO	16.350	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>16.350</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>17.037</b>	
VIX INDICE	Emisión OpcionVIX INDICEI100I	450	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>450</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	18.128	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	375	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	999	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>19.502</b>	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/08/2025	Compra FuturoBONO ALEMAN	15.839	Inversión
BUNDES OBLIGATION 3.25 07/04/21	Compra	16.876	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>32.715</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>52.667</b>	



#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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

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 10.450.000,00 euros, suponiendo un 0,22% 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.

<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 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%.

Debido a la volatilidad existente en el mercado y la vocación de preservar capital del fondo, el fondo Welzia Ahorro 5 ha ido aumentando y reduciendo el nivel de coberturas (principalmente mediante futuros, aunque también se han usado opciones) en función de las distintas condiciones de mercado. Debido a ello, el fondo ha mantenido un nivel de exposición a los distintos activos algo inferior a su objetivo en condiciones normales de mercado. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0.17%, siendo su volatilidad del 3.09%, una volatilidad inferior a la que habitualmente experimenta el fondo. A mediados del trimestre el fondo optó por llevar una estrategia de fondo mixto más al uso, con un 13.18% en una cartera de renta variable a través de inversión en directo y un 70% en renta fija a través de fondos. Los niveles de renta variable medios no superaron el 15%. Para la inversión distinta a renta variable se han empleado fondos, como el Candriam Credit Opportunities y el Principal Preferred Securities. El fondo ha empleado derivados, principalmente como cobertura, tanto de beta de renta variable como de duración.

La evolución del fondo ha estado en línea con la de sus principales competidores aunque su comportamiento sí ha sido inferior al de su índice de referencia, 0.17% en el periodo, siendo éste un índice mixto conservador, compuesto en un 90% por renta fija (Renta Fija Gobierno Global) y un 10% por renta variable (MSCI World AC Divisa Local). En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 14 de septiembre, siendo ésta del 0.94%

El patrimonio ha aumentado en 14.009.938 euros, cerrando así el trimestre en 56.12 millones, habiéndose aumentado sus partícipes en 3, de los 228 a los 231. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de trimestre, ha sido del 0.97%, 0.60% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.29% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento del fondo 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. El apalancamiento objetivo del fondo es del 100% pero, como hemos comentado anteriormente, este nivel ha podido ser inferior durante el trimestre debido a la alta volatilidad del mercado. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída máxima esperada del 0.29%.

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 del fondo.

</SPAN>