

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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 FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Fondo de Renta Fija.

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 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
Nº de participaciones	1.025.180,64	398.723,74
Nº de partícipes	144	137
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	11.427	11,1462
2015	3.850	11,1402
2014	4.567	11,1622
2013	3.399	11,0875

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		
0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
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		0,17	0,30						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	27/07/2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,15	28/07/2016				

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,84	0,94						
Ibex-35		18,05	35,15						
Letra Tesoro 1 año		1,18	0,44						
BENCHMARK		0,02	0,02						
VaR histórico(iii)									

(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.

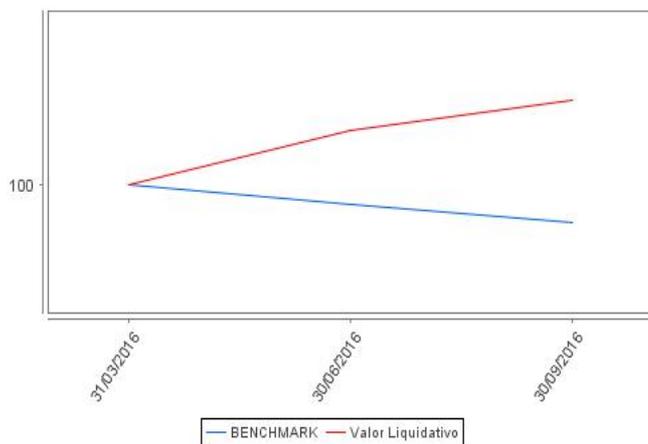
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

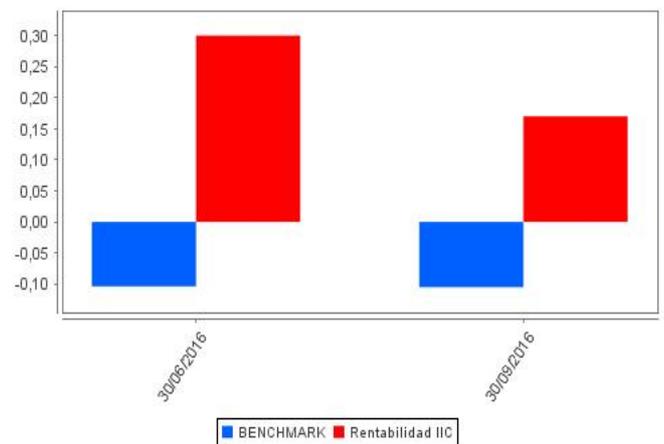
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,34	0,10	0,11	0,15	0,12	0,47	0,45	0,44	0,43

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Enero de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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
Total fondos	155.402	1.230	0,74

* 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	7.904	69,17	3.510	79,09
* Cartera interior	3.249	28,43	2.112	47,59
* Cartera exterior	4.617	40,40	1.378	31,05
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,33	20	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.014	26,38	876	19,74
(+/-) RESTO	509	4,45	52	1,17
TOTAL PATRIMONIO	11.427	100,00	4.438	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)	4.437	4.581	3.850	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	75,39	-3,51	124,30	-4.517,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,16	0,31	0,18	-625,33
(+) Rendimientos de gestión	0,25	0,42	0,52	-821,86
+ Intereses	0,36	0,26	0,85	184,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	0,69	-0,87	-299,24
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,39	0,33	-0,35	-348,31
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,93	-1,22	0,76	-256,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	0,00	0,03	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,36	0,10	-102,57
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,11	-0,34	196,53
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,19	107,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	107,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,06	6,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,03	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-25,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.427	4.437	11.427	

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	%
ES0213679196 - BonosIBANKINTER SAI6,375I2019-09-11	EUR	115	1,00	116	2,61
ES0214974059 - BonosLUNNIMIO,195I2017-08-09	EUR	89	0,78	98	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204	1,78	214	4,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		204	1,78	214	4,82
TOTAL RENTA FIJA		204	1,78	214	4,82
- DepositoBANCO SABADELL USD1,450I2017 04 19	USD	623	5,45	631	14,22
- DepositoBANCO SABADELL USD1,590I2016 10 07	USD	1.157	10,13	0	0,00
- DepositoBANKINTERIO,500I2016 11 19	EUR	600	5,25	601	13,54
- DepositoBBVAIO,500I2016 12 09	EUR	666	5,83	666	15,01
TOTAL DEPÓSITOS		3.046	26,66	1.898	42,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.250	28,44	2.112	47,59
XS0989061345 - BonosILA CAIXAI5,000I2018-11-14	EUR	107	0,93	104	2,34
XS0185490934 - BonosLCITIGROUP INICIO,275I2016-11-10	EUR	200	1,75	200	4,50
US191216BR05 - BonosLCOCA COLA COMPANYIO,437I2017-10-27	USD	267	2,33	0	0,00
US38141GVQ45 - BonosLGOLDMAN SACHSIO,463I2020-08-15	USD	179	1,57	178	4,02
US46625HJF82 - BonosLJP MORGAN CHASE & COIO,403I2018-01-	USD	163	1,43	166	3,73
US594918AS35 - BonosLMICROSOFT CORP.IO,500I2018-05-01	USD	267	2,34	0	0,00
US61761JVM88 - BonosLMORGAN STANLEYIO,937I2018-01-05	USD	268	2,35	0	0,00
US713448CB29 - BonosLPEPSICO INICIO,625I2017-08-13	USD	0	0,00	136	3,06
US801060AB05 - BonosLSANOFI SYNTHELABO SAI0,625I2018-04-	USD	134	1,17	136	3,07
US92826CAA09 - BonosLVISAI0,600I2017-12-14	USD	313	2,74	136	3,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.898	16,61	1.056	23,78
DE000A1HHZ73 - BonosLBMWII1,375I2017-04-05	USD	268	2,34	90	2,04
XS1017790178 - BonosLBANCO POPULAR INTLII2,500I2017-02-01	EUR	102	0,89	102	2,29
US25243YAR09 - BonosLDIAGEO PLCIO,750I2017-05-11	USD	268	2,35	0	0,00
USF58485AU18 - BonosLVMH MOET HENNESSY LIO,812I2017-	USD	268	2,35	0	0,00
XS0795390318 - BonosLNESTLEI1,375I2017-06-21	USD	134	1,17	136	3,06
US713448CB29 - BonosLPEPSICO INICIO,625I2017-08-13	USD	312	2,73	0	0,00
US87938WAG87 - BonosLTELEFONICA ITNLII3,110I2017-07-03	USD	279	2,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.631	14,27	328	7,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.529	30,88	1.384	31,17
TOTAL RENTA FIJA		3.529	30,88	1.384	31,17
LU0571101715 - ParticipacionesLGROUPAMA	EUR	542	4,74	0	0,00
LU0517222484 - ParticipacionesLPETERCAM BANK	EUR	534	4,67	0	0,00
TOTAL IIC		1.076	9,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.605	40,29	1.384	31,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.855	68,73	3.496	78,76

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
ETF ISHARES BARCLAYS 20 YEARS TR	Emisión OpcionETF ISHARES	1.897	Inversión
Total subyacente renta variable		1.897	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	5.751	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.751	
ABN AMRO BANK NV 6.375% 27/04/2021	Compra PlazolABN AMRO BANK NV	246	Inversión
ADIF ALTA VELOCIDAD 1.875% 28/01/2025	Compra PlazolADIF ALTA	218	Inversión
BARCLAYS BANK PLC 6% 14/01/21	Compra PlazolBARCLAYS BANK	234	Inversión
BUNDESobligation 3.25 07/04/21	Compra	3.031	Inversión
TREASURY BILL US 1.375% 30/09/2018	Venta FuturoTREASURY BILL US	2.144	Cobertura
Total otros subyacentes		5.873	
TOTAL OBLIGACIONES		13.521	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.003.618,40 euros que supone el 52,54% 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 10.240.000,00 euros, suponiendo un 1,23% 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 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 rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0.17%, siendo su volatilidad del 0.84%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimentará el fondo tras el cambio de estrategia a una con mayor riesgo. La cartera del fondo, que cambió de manera significativa en trimestres pasados, ha mantenido las posiciones tomadas entonces durante este trimestre. Una vez implementada la nueva cartera, los pesos de los distintos activos se repartieron del siguiente modo: un 20% en liquidez, un 40% en depósitos, un 20% en bonos corporativos en dólares con divisa cubierta y un 20% de bonos corporativos en euros. La evolución del fondo ha estado en línea con la de sus principales competidores aunque su comportamiento ha sido inferior al de su índice de referencia, 0.05% en el periodo, siendo éste un índice monetario (AFI 1 day). En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 27 de septiembre, siendo ésta del 0.32%

El patrimonio ha aumentado en 6.990.301 euros, cerrando así el trimestre en 11.4 millones, habiéndose aumentado el número de partícipes en 7. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0.33%, 0.25% por comisión de gestión y 0.08% por depósito. El comportamiento del fondo ha estado en línea con el del resto de fondos de la casa con exposición a tipos de interés, teniendo en cuenta el nivel de riesgo permitido para cada uno de ellos. El fondo no se apalanca ni utiliza derivados en su gestión más allá de los necesarios para cubrir el riesgo divisa. 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 mínima esperada del 0.08%.

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.

