

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	ATTEST CONSULTING, S.L	<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:**

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**

La Sociedad invertirá entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	4.967	11,0963	8,8053	11,2046
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		
0,47		0,47	0,93		0,93	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,04	0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,80	1,10	2,92	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)

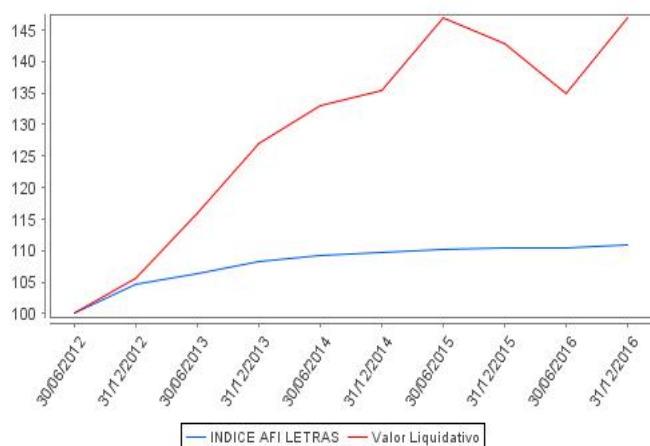
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
2,80	4,31	4,44	0,65	-6,24	5,53	6,55	20,33	

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

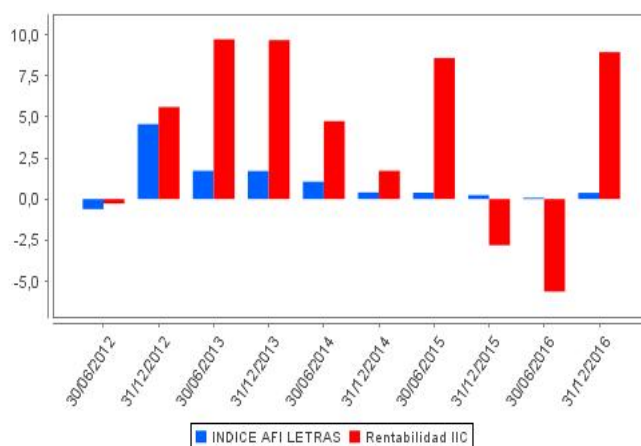
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
1,42	0,30	0,35	0,37	0,40	1,63	1,83	2,02	1,38

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 semestral de los últimos 5 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	4.560	91,79	3.686	80,83
* Cartera interior	1.117	22,48	451	9,89
* Cartera exterior	3.443	69,30	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)	1.195	24,05	794	17,41
(+/-) RESTO	-787	-15,84	80	1,75
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.968</b>	<b>100,00</b>	<b>4.560</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>4.559</b>	<b>4.832</b>	<b>4.832</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-93,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	8,56	-6,11	2,95	-685,24
(+) Rendimientos de gestión	9,11	-5,60	4,02	-616,92
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	121,43
+ Dividendos	0,08	0,30	0,37	-69,86
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	-0,45	0,26	-258,73
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	5,24	-5,86	-0,25	-195,65
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,66	0,50	3,24	468,38
+- Otros resultados	0,47	-0,09	0,41	-682,49
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,61	-1,23	57,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,46	-0,93	8,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	8,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-12,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,08	-25,47
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,07	78,76
(+) Ingresos	0,06	0,10	0,16	-125,75
+ 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	0,06	0,09	0,15	-25,76
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.967</b>	<b>4.559</b>	<b>4.967</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

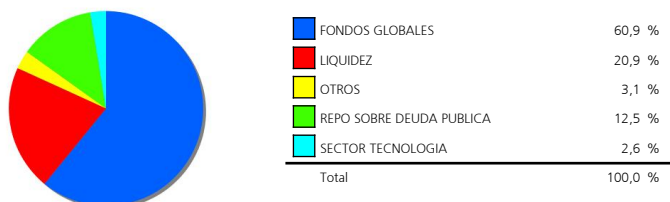
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120J8 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2017-01-02	EUR	715	14,40	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>715</b>	<b>14,40</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>715</b>	<b>14,40</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES06349509P6 - DerechosIFAES	EUR	2	0,05	0	0,00
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	92	1,85	80	1,76
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>94</b>	<b>1,90</b>	<b>80</b>	<b>1,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>94</b>	<b>1,90</b>	<b>80</b>	<b>1,76</b>
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	2	0,05	127	2,79
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	263	5,29	244	5,35
<b>TOTAL IIC</b>		<b>265</b>	<b>5,34</b>	<b>371</b>	<b>8,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.074</b>	<b>21,64</b>	<b>451</b>	<b>9,90</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	75	1,51	69	1,51
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	80	1,62	78	1,70
CH0314029270 - AccionesIWISEKEY SA	CHF	74	1,49	65	1,43
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>229</b>	<b>4,62</b>	<b>212</b>	<b>4,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>229</b>	<b>4,62</b>	<b>212</b>	<b>4,64</b>
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	125	2,52	127	2,78
IE00B520HN47 - ParticipacionesIDODGE & COX WORLDWIDE	USD	408	8,22	0	0,00
LU0922334643 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	151	3,04	0	0,00
LU0963540371 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	375	7,54	0	0,00
LU0119753134 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	73	1,47	0	0,00
IE00B6R51Z18 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	0	0,00	833	18,28
US74348A4673 - ParticipacionesIPROSHARES ADVISORS LLC	USD	69	1,39	0	0,00
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	209	4,20	629	13,80
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	146	2,93	0	0,00
LU0384383872 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	USD	472	9,49	0	0,00
LU0935229152 - ParticipacionesIIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	571	12,53
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	1.000	20,14	0	0,00
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	0	0,00	578	12,68
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	0	0,00	72	1,58
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	186	3,75	176	3,86
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.214</b>	<b>64,69</b>	<b>2.986</b>	<b>65,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.443</b>	<b>69,31</b>	<b>3.198</b>	<b>70,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.517</b>	<b>90,95</b>	<b>3.649</b>	<b>80,05</b>

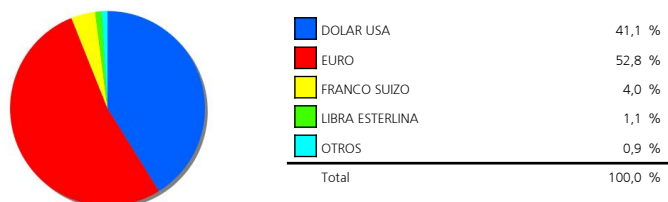
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

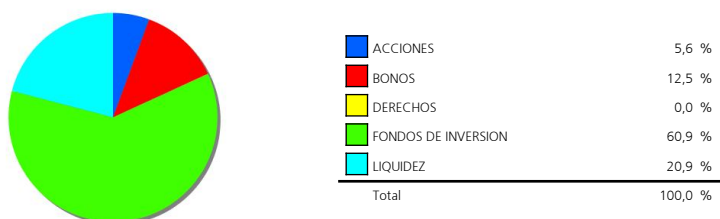
##### Sector Económico



##### 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
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>551</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>551</b>	
DAX	Compra FuturoIDAXI25I	568	Inversión
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoIEUROST DJ	922	Inversión
FTSE CHINA A50	Compra FuturoIFTSE CHINA A50I1I	144	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoIFTSE 100I10I	249	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoIMDAX PERF	543	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoINASDAQ 100I20I	189	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoIRUSSEL 2000	522	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra FuturoIS&P 400 MIDCAP	160	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoISP 500 INDICEI50I	216	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoITOPIX 100I10000I	366	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoITORONTO STOCH	129	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>4.008</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoIEURO-	764	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoIEURO-CHF125000I	125	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>889</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.897</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

g.) El 23 de diciembre 2016, la CNMV ha procedido a inscribir la sustitución de "UBS Bank S.A.U." (Entidad Depositaria saliente) por "UBS Europe SE Sucursal en España" (Entidad Depositaria entrante) como Entidad Depositaria del Fondo/SICAV.

Esta última entidad anteriormente se ha denominado "UBS Deutschland AG Sucursal en España", procediendo CNMV con fecha 10 de enero de 2017 a inscribir el cambio de denominación por la definitiva: "UBS Europe SE Sucursal en España".

La sustitución de Entidad Depositaria trae su causa del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank SAU y UBS Deutschland AG -ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS-, habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank SAU.

2) Creación de "UBS Europe SE, Sucursal en España", entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 0239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, inclusive como Entidad Depositaria de IICs.

#### 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 1.911.890,08 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 15.280.000,00 euros, suponiendo un 1,79% 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.

Cerrábamos 2016 de la misma forma que el año anterior, con una subida de tipos por parte de la Fed y una extensión temporal del programa de compra de activos, pasando el 2016 a la historia como un año de grandes eventos políticos, siendo también llamativa la reducción del exceso de capacidad en las industrias de las materias primas. 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. 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 año, llegando éste a cotizar a 26.2 dólares el barril, lo que provocaba grandes temores en los mercados de deuda high yield estadounidenses, si bien a partir de febrero el precio comenzó a repuntar, cerrando el año con un avance del 50%, gracias al anuncio de un recorte en la producción por parte de la OPEC. Tras el verano, todas las miradas se posaban en las elecciones americanas, en las cuales ganó el candidato republicano Donald Trump, y el referéndum italiano, en el que los partidarios del no obtuvieron la victoria. No obstante, el mercado bien se tomó positivamente estos eventos o simplemente los ignoró, volviendo con fuerza el ánimo inversor los últimos meses del año. El MSCI World en divisa local avanzaba un 6.78% en el año, siendo la recuperación del sector energético y el bancario parte importante en dicha evolución, especialmente en la segunda mitad del año.

La renta variable estadounidense ha tenido un año con periodos de lateralidad y poca volatilidad, y momentos con grandes movimientos impulsados por acontecimientos políticos. El Standard and Poors 500, ha acabado con un 9,54% de recorrido al alza y con una volatilidad del 15,36%. Sin embargo, el índice europeo Eurostoxx 50 no ha tenido buen comportamiento. Después de grandes caídas al inicio del año, acababa el año con un 0,70% de crecimiento y soportando niveles del 22,24% de volatilidad. Tecnología: El sector tecnológico de Estados Unidos, al que ha estado ligado la sicav en el pasado periodo se ha comportado en línea con el Standard and Poors 500, con un rendimiento del 7,5% y el 17,81% de volatilidad. También ha sido relevante la evolución del sector de infraestructuras, que ha tenido un rendimiento del 12.41% en el año, y cuya volatilidad ha sido de 13.73%.

Debido a la volatilidad existente en el mercado la sicav 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. Comenzó el año con sobreponderación en la parte europea, pero durante los primeros meses, y debido a la alta volatilidad del mercado, la sicav redujo dicha sobreponderación para situarse en mayor medida en EE.UU. La cartera desde el primer trimestre está compuesta por una serie de fondos y ETFs de compañías de alto dividendo y baja volatilidad (con sobreponderación en sectores defensivos, como los suministros o el consumo básico). Los instrumentos con mayor peso de inversión en esos momentos eran el SPDR Euro Stoxx Low Volatility y el S&P Low Volatility High Dividend. A esta parte de la inversión más estable se la han ido añadiendo a lo largo del año nuevas apuestas por oportunidades que observábamos en el mercado, el petróleo (a través del etf de compañías petroleras de Ishares), las infraestructuras, los países emergentes (a través del fondo Vontobel Emerging Markets) o las pequeñas compañías americanas.

La rentabilidad de la SICAV en el periodo ha sido del 2.80%, siendo su volatilidad del 15.20%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha aumentado en 135.118 euros, cerrando así el año en 4.967 millones, habiendo 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 1.42%, 0.93% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.41% 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 1.37%. 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 ido en línea con su índice de referencia. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 24 de febrero, siendo ésta del 6.58%

De cara al próximo año, esperamos que el crecimiento económico continúe asentándose, si bien el intenso calendario de elecciones en Europa, con varios partidos anti-euro ganando enteros, puede provocar un aumento de la volatilidad. Asimismo, esperamos que la Fed continúe desmarcándose del resto de bancos centrales, pasando la política macroeconómica estadounidense a estar enfocada en lo fiscal, siendo los impulsos monetarios decrecientes. Confiamos en que los principales mercados cerrarán el año 2017 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.

### INFORMACIÓN REFERENTE A LA POLÍTICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.016

- REMUNERACION TOTAL
- SALARIO FIJO 823.488,01
- SALARIO VARIABLE 50.600,00
- TOTAL EMPLEADOS 16

DE ELLOS, 8 HAN PERCIBIDO RETRIBUCIÓN VARIABLE

- NO EXISTE REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE DE NINGUNA IIC
- DESGLOSE DE REMUNERACIÓN PARA COLECTIVO IDENTIFICADO CON INCIDENCIA EN PERFIL RIESGO
- ALTOS CARGOS
- SALARIO FIJO 204.524,00
- SALARIO VARIABLE 30.000,00
- OTROS EMPLEADOS:
- SALARIO FIJO 412.501,84
- SALARIO VARIABLE 5.000,00
- DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración. Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.