

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	kmpg	<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

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

	<b>Período actual</b>	<b>Período anterior</b>
<b>Nº de participaciones</b>	5.457.910,18	3.824.781,62
<b>Nº de partícipes</b>	234	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	61.352	11,2410
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		
0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,57	2,94	6,60	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	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	0,26	1,92	0,17	-0,48	-1,32	-2,00	3,25	6,02	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	26/10/2016	-0,77	03/02/2016	-1,01	23/05/2013
Rentabilidad máxima (%)	0,72	09/11/2016	0,72	09/11/2016	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	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,90	3,07	3,09	2,30	3,08	3,76	3,27	2,76	
Ibex-35	26,40	16,13	18,05	35,15	31,14	21,90	18,81	18,89	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,24	0,50	1,60	
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,09	0,09	0,08	0,08	0,10	0,10	0,11	0,11	
VaR histórico(iii)	1,99	1,99	1,99	2,05	2,05	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.

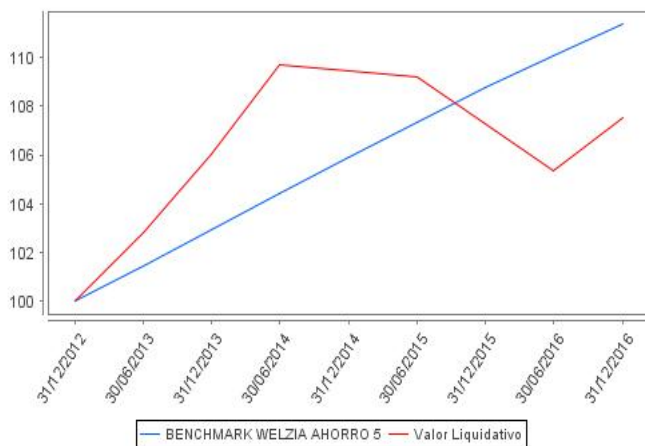
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
1,30	0,40	0,29	0,31	0,30	1,17	1,17	1,35	0,90

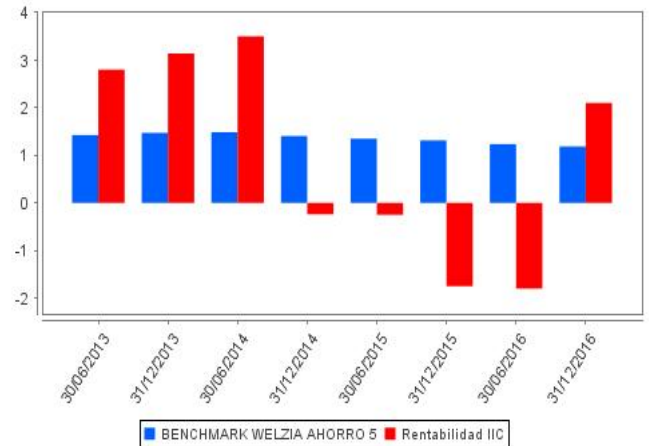
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Septiembre de 2012. 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 semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	11.013	143	-0,70
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	25.987	295	18,99
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	122.303	794	4,08
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>159.304</b>	<b>1.232</b>	<b>6,18</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	56.389	91,91	43.980	104,44
* Cartera interior	1.628	2,65	6.856	16,28
* Cartera exterior	54.761	89,26	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)	8.997	14,66	8.127	19,30
(+/-) RESTO	-4.033	-6,57	-9.996	-23,74
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>61.353</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>44.148</b>	<b>44.148</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	32,98	-2,87	34,61	-1.579,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,99	-1,90	0,58	-4.802,70
(+) Rendimientos de gestión	2,39	-1,50	1,37	-5.346,86
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,02	-97,09
+ Dividendos	0,12	0,05	0,18	225,81
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,13	0,14	-79,71
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,22	0,03	-1,35	-4.788,29
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,19	-1,27	2,47	-422,52
+/- Otros resultados	0,28	-0,42	-0,05	-185,06
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-0,82	287,57
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	30,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	30,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	22,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,54
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	201,74
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	256,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	256,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>61.352</b>	<b>42.111</b>	<b>61.352</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

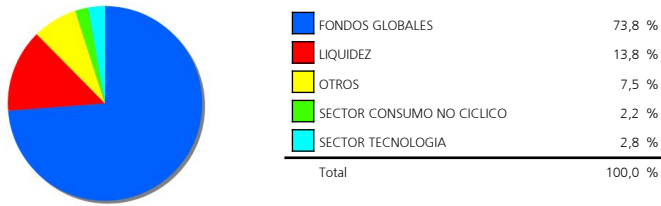
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS BANKIO,400I2016-07-01	EUR	0	0,00	5.740	13,63
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.740</b>	<b>13,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.740</b>	<b>13,63</b>
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	503	0,82	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>503</b>	<b>0,82</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>503</b>	<b>0,82</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.125	1,83	1.116	2,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.125</b>	<b>1,83</b>	<b>1.116</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.628</b>	<b>2,65</b>	<b>6.856</b>	<b>16,28</b>
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	265	0,43	199	0,47
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	0	0,00	215	0,51
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	2	0,00	0	0,00
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	248	0,40	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	568	0,93	224	0,53
FI0009000285 - AccionesIAMER SPORTS	EUR	228	0,37	190	0,45
US03027X1000 - AccionesIAMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	714	1,70
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	309	0,50	0	0,00
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	224	0,36	0	0,00
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	329	0,54	0	0,00
GB0000904986 - AccionesIBELLWAY PLC	GBP	0	0,00	66	0,16
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	287	0,47	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 REALTY INVS	USD	0	0,00	710	1,68
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	0	0,00	118	0,28
DE0006047004 - AccionesIHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	284	0,46	0	0,00
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	262	0,43	0	0,00
SE0000936478 - AccionesISOFTBANK CORPORATION	SEK	0	0,00	185	0,44
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	394	0,64	0	0,00
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	281	0,46	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	347	0,57	111	0,26
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	284	0,46	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	553	0,90	207	0,49
FI0009013296 - AccionesINESTE OIL	EUR	0	0,00	222	0,53
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	367	0,60	107	0,25
NO0003733800 - AccionesIORKLA ASA	NOK	0	0,00	100	0,24
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	249	0,41	0	0,00
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	0	0,00	221	0,53
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	273	0,45	0	0,00
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	244	0,40	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	0	0,00	223	0,53
US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION	USD	0	0,00	216	0,51
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	281	0,46	199	0,47
US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	438	0,71	0	0,00
DE0005089031 - AccionesIUNITEDHEALTH GROUP	EUR	289	0,47	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	324	0,53	0	0,00
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANY	USD	262	0,43	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>7.592</b>	<b>12,38</b>	<b>7.506</b>	<b>17,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.592</b>	<b>12,38</b>	<b>7.506</b>	<b>17,82</b>
LU0482270666 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	5.529	9,01	0	0,00
LU0151325312 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	4.687	7,64	8.122	19,29
LU0861186293 - ParticipacionesIDANSKE BANK	EUR	0	0,00	2.553	6,06
IE00BQSBX418 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	3.654	5,96	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
IE00B12VWB25 - ParticipacionesINEUBERGER BERMAN	EUR	10.610	17,29	0	0,00
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
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	11.710	19,09	0	0,00
FR0010286013 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	10.867	17,71	0	0,00
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPDR FUND	EUR	0	0,00	2.145	5,09
<b>TOTAL IIC</b>		<b>47.057</b>	<b>76,70</b>	<b>29.821</b>	<b>70,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>54.649</b>	<b>89,08</b>	<b>37.327</b>	<b>88,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.277</b>	<b>91,73</b>	<b>44.183</b>	<b>104,90</b>

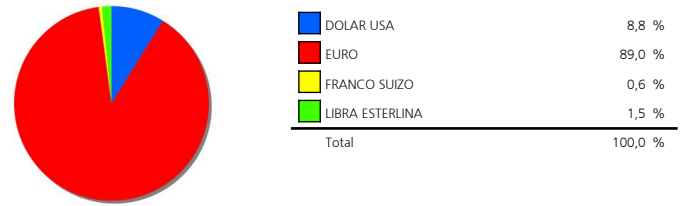
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

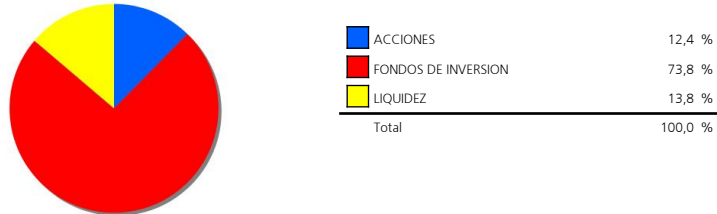
#### Sector Económico



#### 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
	Compra OpcionIACC.UNICREDIT	134	Inversión
	Compra OpcionIACCS	1.708	Inversión
	Compra OpcionETF ISHARES	1.599	Cobertura
	Compra OpcionVIX INDICEI100I	326	Inversión
	<b>Total subyacente renta variable</b>	<b>3.767</b>	
	<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>3.767</b>	
	Compra FuturoEUROST DJ	11.529	Inversión
	Venta FuturoIMDAX PERF INDEXI5I	3.045	Cobertura
	Compra FuturoRUSSEL 2000	2.999	Inversión
	Emisión OpcionVIX INDICEI100I	326	Inversión
	<b>Total subyacente renta variable</b>	<b>17.899</b>	
	Compra FuturoEURO-	5.669	Cobertura
	Compra FuturoEURO-CHF125000I	375	Cobertura
	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	1.003	Cobertura
	<b>Total subyacente tipo de cambio</b>	<b>7.047</b>	
	Venta FuturoBONO ALEMAN	2.654	Cobertura
	Venta FuturoBONO ALEMAN	2.583	Cobertura
	Venta FuturoTREASURY NOTE 4.5%	1.524	Cobertura
	Venta FuturoUS TREASURY 2.75%	1.524	Cobertura
	<b>Total otros subyacentes</b>	<b>8.285</b>	
	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>33.231</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

j.) 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. 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 0,11% 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.

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 sorprendió 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, bien 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.

El 2016 se ha caracterizado por los grandes rendimientos de la renta fija y el principio de su agotamiento. Así, el índice agregado de deuda corporativa europea alcanzaba un 4,7% en el año con una volatilidad del 2,29% (datos diarios de 360 días). Mientras que el índice de deuda de alto rendimiento europeo conseguía un 8,1%, siendo la volatilidad del activo, un 3,0%. La renta fija emergente también ha tenido un buen comportamiento durante el año, a pesar de las dificultades derivadas de las elecciones de Estados Unidos, creciendo en un 10,2% y ligado a una volatilidad del 5,81%. 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 en 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. En cuanto a los sectores defensivos, en los que el fondo ha estado invertido gran parte del año, el índice de consumo básico estadounidense alcanzaba en el año un 2,4% con un nivel de volatilidad del 13,78%, y el de suministros, un 12,2% con una volatilidad del 16,78%.

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. Durante los primeros meses del año, y debido a la alta volatilidad del mercado, el fondo estuvo invertido en su mayoría en estrategias de Retorno absoluto. A medida que transcurrían los trimestres, aumentó su exposición tanto a la Renta Fija como a la Renta Variable, para acabar el año con una inversión en esta última algo superior a su media histórica. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,26%, siendo su volatilidad del 2,42%. Una volatilidad algo menor, pero en línea con lo que ha experimentado años anteriores. La parte de renta variable se ha mantenido en sectores defensivos, con menos volatilidad y una mayor rentabilidad por dividendo como el de suministros o consumo básico (llegando a suponer un 20% del fondo en algunos momentos puntuales) para ir adquiriendo un componente más cíclico en el último trimestre del año. Para llevar a cabo estas estrategias se han utilizado tanto ETFs (?SPDR Low Volatility Euro, Powershares High Dividend Low Volatility ETF) como fondos (Sextant Grand Large). En el apartado de Renta Fija, los fondos con más presencia a lo largo del año han sido el GAM Star Credit Opportunities y el Candriam Credit Opportunities. En su conjunto, la parte de renta fija ha supuesto, de media, un 20-25% de inversión. El retorno absoluto, invertido a través de fondos como el Henderson Gartmore UK, ha ido perdiendo peso en el total de inversión a lo largo del año (desde niveles del 60% a pesos inferiores al 5%). El fondo ha soportado un apalancamiento medio de 110%. En el número de partícipes ha habido un incremento de 6, de 228 a 234 partícipes. El patrimonio ha tenido un incremento de 17.204.149 €, cerrando el año con un total de 61,4 millones. 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 0,23%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,30%: 0,70% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,52% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con el resto de competidores, y ligeramente mejor que el índice de referencia, cuya diferencia máxima se produjo el 4 de marzo, siendo esta del 1,86%.

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 del fondo.

#### 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.