

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
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: 13/02/2007

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Este fondo invierte más del 75% de su patrimonio en Renta Variable. Se invertirá mayoritariamente en activos de renta variable pertenecientes al sector financiero. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de la cartera en USD y otras monedas.

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	3.120.814,19	3.390.871,87
Nº de partícipes	171	176
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	20.563	6,5888
2015	29.307	6,8782
2014	23.702	6,4676
2013	10.397	6,0942

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		
0,60		0,60	1,20		1,20	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 (%)	1,15	1,10	2,25	0,01
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	-4,21	24,85	-0,81	-1,94	-21,12	6,35	6,13	21,37	-24,52

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	02/11/2016	-5,40	20/01/2016	-4,34	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	4,14	10/11/2016	4,14	10/11/2016	3,57	25/09/2015

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,99	16,93	12,20	20,42	29,72	20,19	14,03	14,17	24,99
Ibex-35	26,40	16,13	18,05	35,15	31,14	21,90	18,81	18,89	27,98
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,24	0,50	1,60	2,03
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	20,46	13,89	12,38	25,43	25,75	15,86	10,91	11,45	21,82
VaR histórico(iii)	11,16	11,16	11,34	12,80	12,71	10,58	10,56	-14,44	-17,64

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

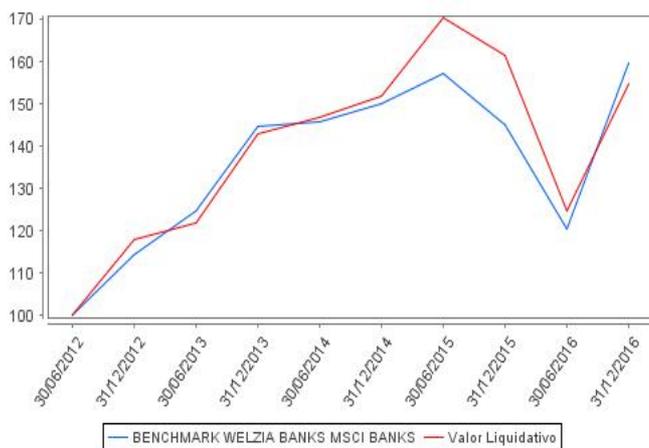
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
1,32	0,33	0,33	0,33	0,33	1,31	1,32	1,35	1,37

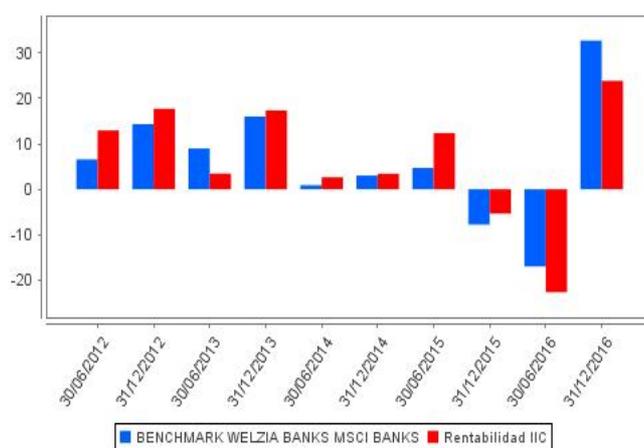
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



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
Total fondos	159.304	1.232	6,18

* 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	17.839	86,75	14.980	83,03
* Cartera interior	26	0,13	-11	-0,06
* Cartera exterior	17.813	86,63	14.991	83,09
* 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)	1.758	8,55	1.810	10,03
(+/-) RESTO	966	4,70	1.251	6,93
TOTAL PATRIMONIO	20.563	100,00	18.041	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)	18.041	29.307	29.307	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,91	-22,07	-30,79	-68,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	21,80	-33,21	-14,59	-830,60
(+) Rendimientos de gestión	22,55	-32,22	-12,81	-687,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-2,97
+ Dividendos	1,01	2,11	3,18	-57,15
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	20,22	-22,63	-4,86	-179,68
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,08	-11,63	-11,28	-108,28
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	0,00
+/- Otros resultados	0,19	-0,07	0,10	-339,80
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,99	-1,78	-142,72
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-9,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-9,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-15,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-37,50
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,34	-0,46	-69,88
(+) Ingresos	0,01	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	0,01	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.563	18.041	20.563	

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

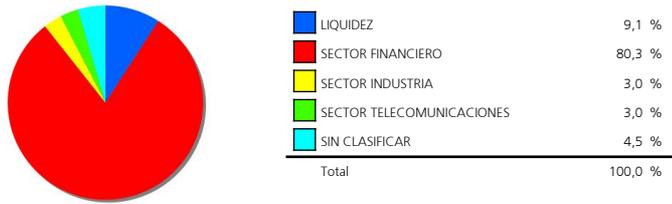
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	0	0,00	412	2,28
GB00B02J6398 - AccionesIADMIRAL GROUP PLC	GBP	0	0,00	529	2,93
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	441	2,15	245	1,36
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	0	0,00	510	2,83
AU000000ANZ3 - AccionesIAUSTRALIA & NZE BANK	AUD	563	2,74	0	0,00
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	0	0,00	430	2,38
CH0012410517 - AccionesIBALOISE HOLDING AG	CHF	0	0,00	444	2,46
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	0	0,00	168	0,93
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	59	0,29	50	0,28
GB0031348658 - AccionesIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	458	2,23	166	0,92
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	304	1,48	218	1,21
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	516	2,51	434	2,40
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	608	2,96	0	0,00
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	680	3,31	446	2,47
US1011211018 - AccionesIBOSTON PROPERTIES INC	USD	0	0,00	224	1,24
CNE1000002H1 - AccionesICHINA CONSTRUCTION	HKD	63	0,31	51	0,28
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	469	2,28	0	0,00
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	523	2,54	418	2,32
FR0000120222 - AccionesICNP	EUR	0	0,00	502	2,78
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	544	2,65	0	0,00
AU000000CBA7 - AccionesICOMMONWEALTH BANK OF	AUD	579	2,81	0	0,00
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	91	0,44	84	0,47
NO0010031479 - AccionesIDNB NOR ASA	NOK	345	1,68	261	1,45
US2971781057 - AccionesIESSEX PROPERTY TRUST	USD	0	0,00	431	2,39
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	506	2,46	0	0,00
FR0010040865 - AccionesIGECINA SA	EUR	0	0,00	559	3,10
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	66	0,32	71	0,39
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	535	2,60	0	0,00
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	0	0,00	485	2,69
US4165151048 - AccionesIHARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	0	0,00	210	1,16
CH0012271687 - AccionesIHELVETIA HOLDING AG REG	CHF	0	0,00	487	2,70
GB0005405286 - AccionesIHSBC HOLDINGS PLC	GBP	334	1,62	238	1,32
CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	60	0,29	52	0,29
SE0000107419 - AccionesIINVESTOR AB B SHS	SEK	591	2,87	497	2,75
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	541	2,63	369	2,04
US49446R1095 - AccionesIKIMCO REALTY CORPORATION	USD	0	0,00	471	2,61
CZ0008019106 - AccionesIKOMERCNI BANKA	CZK	45	0,22	46	0,26
GB0005603997 - AccionesILEGAL & GENERAL	GBP	0	0,00	426	2,36
GB0008706128 - AccionesILLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	384	1,87	155	0,86
US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION	USD	485	2,36	347	1,92
MYL115500000 - AccionesIMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	43	0,21	45	0,25
US59156R1086 - AccionesIMETLIFE INC	USD	548	2,67	0	0,00
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	322	1,57	0	0,00
JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANCIAL GROUP INC.	JPY	299	1,45	0	0,00
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	498	2,42	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	440	2,14	402	2,23
SE0000427361 - AccionesINORDIC BALTIC HOLDING	SEK	592	2,88	422	2,34
CH0024608827 - AccionesIPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	0	0,00	593	3,29
US6934751057 - AccionesIPNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	325	1,58	214	1,19
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	524	2,55	0	0,00
US74460D1090 - AccionesIPUBLIC STORAGE	USD	0	0,00	406	2,25
CA7800871021 - AccionesIROYAL BANK OF CANADA	CAD	675	3,28	0	0,00
FI0009003305 - AccionesISAMPO OYJ	EUR	0	0,00	449	2,49
RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA	USD	51	0,25	36	0,20
FR0010411983 - AccionesISCOR SE	EUR	0	0,00	442	2,45
TH0015010R16 - AccionesISIAM COMMERCIAL BANK	THB	73	0,35	64	0,35
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	467	2,27	0	0,00
GB0004082847 - AccionesISTANDARD CHARTERED	GBP	350	1,70	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3890350006 - AccionesSUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	345	1,68	0	0,00
CA8911605092 - AccionesTORONTO-DOMINION BANK	CAD	679	3,30	0	0,00
US89417E1091 - AccionesTRAVELERS	USD	473	2,30	436	2,42
US9290421091 - AccionesVORNADO REALTY TRUST	USD	0	0,00	230	1,27
US9497461015 - AccionesWELLS FARGO &CO	USD	641	3,12	521	2,89
AU000000WBC1 - AccionesWESTPAC	AUD	558	2,72	0	0,00
CH0011075394 - AccionesZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	0	0,00	254	1,41
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		17.693	86,06	14.950	82,86
TOTAL RENTA VARIABLE		17.693	86,06	14.950	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.693	86,06	14.950	82,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.693	86,06	14.950	82,86

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

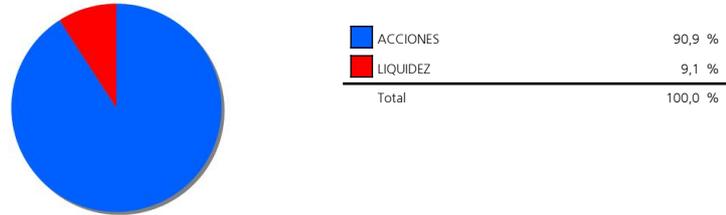
Sector Económico



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.BBVA	Compra OpcionACC.BBVAI100I	228	Inversión
ACC.UNICREDIT SPA CONTRASPLIT DIC2011	Compra OpcionACC.UNICREDIT	81	Inversión
ACCS WELLS_FARGO	Compra OpcionACCS	564	Inversión
VIX INDICE	Compra OpcionVIX INDICEI100I	300	Inversión
Total subyacente renta variable		1.173	
TOTAL DERECHOS		1.173	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	3.084	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	1.450	Inversión
VIX INDICE	Emisión OpcionVIX INDICEI100I	300	Inversión
Total subyacente renta variable		4.834	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	1.502	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	1.761	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	8.132	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	1.756	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	744	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13.895	
TOTAL OBLIGACIONES		18.729	

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 4.885.000,00 euros, suponiendo un 0,15% 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, 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.

En el caso de la Banca americana, después de una primera mitad de año en el que la subida de tipo por parte de la Reserva Federal se fue posponiendo, la elección de Donald Trump modificó la situación. Desde principios de noviembre observamos un rally de la banca americana que (subió un 25%) apoyado en las mayores expectativas de crecimiento e inflación. En el caso de la banca europea el año ha estado lleno de incertidumbres, sobre todo por el Brexit y los graves problemas que atraviesa la banca italiana. Dichas situaciones se han ido aclarando con el paso del tiempo, provocando un mejor comportamiento en el último mes del año. Sin embargo, el rendimiento del índice de bancos europeos ha sido negativo, con un -7,98% y con una volatilidad de 37,32%. En cambio, el índice global de bancos hacía un 10,15% en el año, con un nivel de volatilidad del 19,39%.

El Welzia Banks ha ido adaptando su inversión al escenario de volatilidad de los mercados durante todo el año. El fondo comenzó con una sobre exposición a banca europea que se redujo en vista de las turbulencias sufridas por el sector durante los primeros meses de 2016. Durante el segundo y tercer trimestres apostamos por una cartera más defensiva con fuerte presencia de REITs, empresas de servicios financieros y aseguradoras americanas. Cerraba el año con un rendimiento negativo de -4,21% ligado a una volatilidad del 17,37%.

A partir de verano se adoptó una postura más cíclica con una inversión centrada de nuevo en bancos respetando el reparto de pesos geográfico de MSCI World Banks, aunque con una ligera sobre ponderación de Europa en detrimento de Japón. Los instrumentos utilizados a lo largo del año han sido acciones, como Wells Fargo, BNP Paribas, o Nasdaq. Para el control de la exposición se han utilizado tanto derivados como futuros de los principales índices como opciones. Durante todo el año el fondo ha ido moderando su exposición al dólar al ritmo de los cambios de perspectiva de actuación de los principales bancos centrales. El fondo ha soportado un nivel de apalancamiento medio del 105%.

En el número de partícipes ha habido un descenso de 5, de 176 a 171 partícipes. El patrimonio ha tenido un decremento de 8.744.945 euros, cerrando el año con un total de 20,6 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 1,51%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,32%: 1,20% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,04% por otros. El fondo se ha comportado por debajo del nivel de los competidores, y ligeramente peor que el índice de referencia, cuya diferencia máxima se produjo el 9 de marzo, siendo esta del 10,53%.

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.

