

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: 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: alto

Descripción general

Este fondo invierte un mínimo del 30% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 20% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa entre el 12% y el 18%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura EUR/USD

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	3.542.195,69	3.477.892,34
Nº de partícipes	188	194
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	40.035	11,3024
2015	38.902	11,1737
2014	37.278	11,1911
2013	34.231	10,7541

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		
0,45		0,45	0,90		0,90	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 (%)	2,25	2,77	5,01	2,27
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	1,15	5,66	2,04	-2,95	-3,33	-0,16	4,06	19,57	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	02/11/2016	-3,10	27/06/2016	-3,42	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,95	07/11/2016	2,30	01/03/2016	2,71	02/01/2013

(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	11,38	10,26	9,69	12,28	13,07	12,95	11,42	9,37	
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 CRECIMIENTO 15 EURIBOR 3M Y 680 PB	0,24	0,23	0,21	0,22	0,27	0,24	0,25	0,25	
VaR histórico(iii)	6,34	6,34	6,43	6,62	6,65	5,77	4,18	-3,72	

(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.

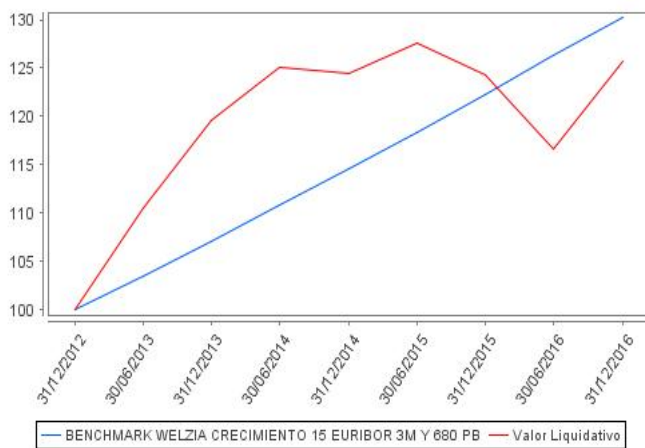
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
1,33	0,32	0,34	0,31	0,36	1,56	1,59	1,60	1,20

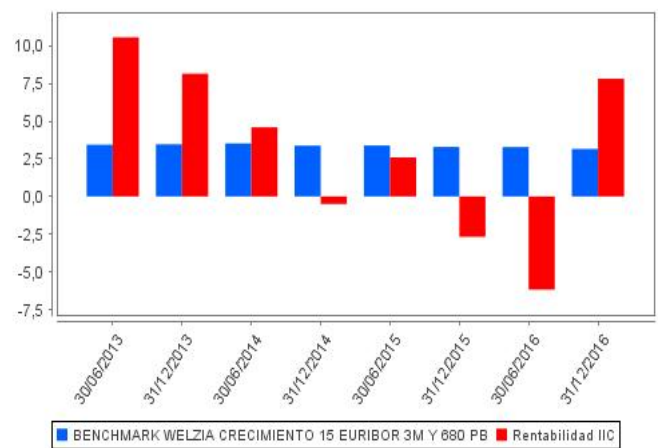
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



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
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	37.119	92,71	33.851	92,84
* Cartera interior	2.100	5,25	2.422	6,64
* Cartera exterior	35.019	87,47	31.429	86,20
* 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)	1.467	3,66	3.753	10,29
(+/-) RESTO	1.450	3,62	-1.144	-3,14
TOTAL PATRIMONIO	40.036	100,00	36.460	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)	36.460	38.902	38.902	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,92	-0,05	1,90	-4.423,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,63	-6,62	1,17	-325,39
(+) Rendimientos de gestión	7,95	-6,14	1,96	-333,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-87,42
+ Dividendos	0,61	0,33	0,95	88,15
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59	0,32	1,92	402,07
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,27	-4,31	-2,99	-130,03
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,22	-2,36	1,93	-282,70
+/- Otros resultados	0,26	-0,12	0,15	-323,79
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,55	-1,12	48,15
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	3,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,31
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,13	64,07
(+) Ingresos	0,26	0,07	0,33	-39,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,07	0,10	-39,82
+ Otros ingresos	0,22	0,00	0,23	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.035	36.460	40.035	

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

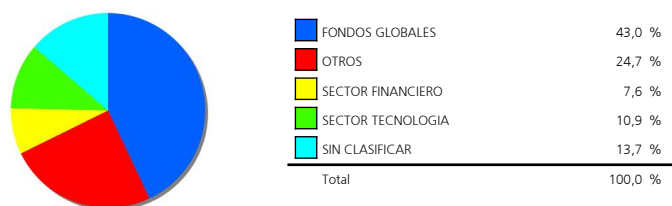
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	653	1,63	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		653	1,63	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		653	1,63	0	0,00
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	497	1,36
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	1.436	3,59	1.925	5,28
TOTAL IIC		1.436	3,59	2.422	6,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.089	5,22	2.422	6,64
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	616	1,54	743	2,04
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	0	0,00	803	2,20
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	5	0,01	0	0,00
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	637	1,59	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	754	1,88	837	2,29
FI0009000285 - AccionesIAMER SPORTS	EUR	594	1,48	711	1,95
US03027X1000 - AccionesIAMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	1.071	2,94
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	720	1,80	0	0,00
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	603	1,51	0	0,00
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	760	1,90	0	0,00
GB0000904986 - AccionesIBELLWAY PLC	GBP	0	0,00	243	0,67
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	736	1,84	0	0,00
US22822V1017 - AccionesICROWN CASTLE	USD	0	0,00	1.070	2,93
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	0	0,00	813	2,23
US21870Q1058 - AccionesICORESITE REALTY CORP	USD	0	0,00	528	1,45
US2538681030 - AccionesIDIGITAL REALTY TR	USD	0	0,00	1.067	2,93
US23283R1005 - AccionesIDR HORTON	USD	0	0,00	545	1,49
US29444U7000 - AccionesIEQUINIX INC	USD	0	0,00	1.074	2,94
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	0	0,00	773	2,12
US3137472060 - AccionesIFEDERAL REALTY INVS	USD	0	0,00	1.064	2,92
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	0	0,00	440	1,21
DE0006047004 - AccionesIHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	665	1,66	0	0,00
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	673	1,68	0	0,00
SE0000936478 - AccionesISOFTBANK CORPORATION	SEK	0	0,00	690	1,89
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	624	1,56	0	0,00
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	666	1,66	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	360	0,90	415	1,14
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	731	1,83	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	553	1,38	772	2,12
FI0009013296 - AccionesINESTE OIL	EUR	0	0,00	829	2,27
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	391	0,98	398	1,09
NO0003733800 - AccionesIORKLA ASA	NOK	0	0,00	374	1,03
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	640	1,60	0	0,00
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	0	0,00	827	2,27
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	718	1,79	0	0,00
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	626	1,56	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	0	0,00	834	2,29
US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION	USD	0	0,00	807	2,21
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	732	1,83	744	2,04
US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	678	1,69	0	0,00
DE0005089031 - AccionesIUNITEDHEALTH GROUP	EUR	760	1,90	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	767	1,92	0	0,00
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANY	USD	677	1,69	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.686	39,18	18.472	50,66
TOTAL RENTA VARIABLE		15.686	39,18	18.472	50,66
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	775	1,93	785	2,15
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	58	0,15	63	0,17
LU0922334643 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.273	3,18	0	0,00
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	236	0,59	216	0,59
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	0	0,00	1.624	4,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0002635307 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND	EUR	3.920	9,79	0	0,00
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET	CHF	1.210	3,02	0	0,00
US73937B6544 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	4.068	10,16	3.547	9,73
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	7.582	18,94	0	0,00
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPDR FUND	EUR	0	0,00	6.744	18,50
TOTAL IIC		19.122	47,76	12.979	35,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.808	86,94	31.451	86,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.897	92,16	33.873	92,89

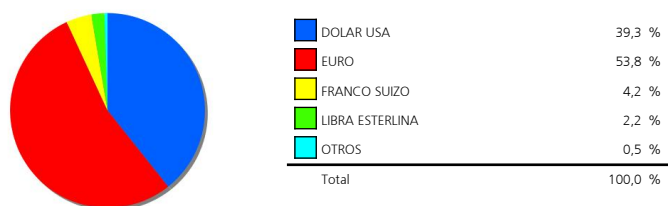
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

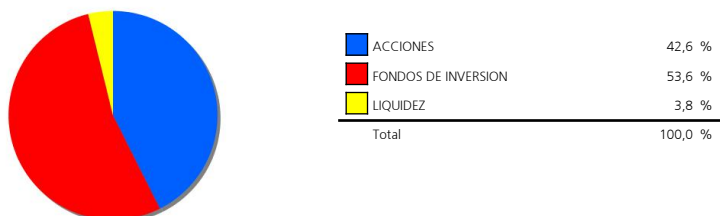
Sector Económico



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.UNICREDIT SPA CONTRASPLIT DIC2011	Compra OpcionIACC.UNICREDIT	325	Inversión
ACCS WELLS_FARGO	Compra OpcionIACCS	2.272	Inversión
VIX INDICE	Compra OpcionI VIX INDICEI100I	652	Inversión
Total subyacente renta variable		3.249	
TOTAL DERECHOS		3.249	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoI DJS STOXX	2.100	Inversión
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoI EUROST DJ	7.494	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoI FINANCIAL SELECT	2.044	Inversión
FTSE CHINA A50	Compra FuturoI FTSE CHINA A50I1I	1.108	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoI FTSE 100I10I	994	Inversión
MDAX PERF INDEX	Venta FuturoI MDAX PERF INDEXI5I	3.806	Cobertura
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoI RUSSEL 2000	6.454	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoI TOPIX 100I10000I	3.290	Inversión
VIX INDICE	Emisión OpcionI VIX INDICEI100I	652	Inversión
Total subyacente renta variable		27.942	
EURO- DOLAR	Compra FuturoI EURO-	17.636	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoI EURO-CHF125000I	1.502	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoI EURO-LIBRAI125000I	502	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		19.640	
TOTAL OBLIGACIONES		47.582	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 15.478.230,78 euros que supone el 38,66% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 400.000,00 suponiendo un 1,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 7.385.000,00 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 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.

Ha sido un año de gran dispersión entre zonas geográficas y sectores. De la renta variable estadounidense, señalar que 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. 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, el fondo Welzia Crecimiento 15 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 expuesto a renta variable en niveles inferiores a su media de inversión. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,15%, siendo su volatilidad del 9,45%. Los instrumentos utilizados en la primera parte del año fueron 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 medida que iba transcurriendo el año, y bajaba la volatilidad del mercado, el fondo fue recuperando niveles de inversión hasta situarse, en ciertos momentos puntuales, por encima del 100%, mediante la utilización de futuros y opciones. Durante esta segunda mitad del año, se invirtió gran parte del fondo en una cartera de valores de compañías de calidad, con buena valoración, poca deuda y alta generación de caja, y se apostó por el small europeo (a través del fondo Sextant Pea) y small americano (a través del Futuro del Russell 2000). El fondo ha soportado un apalancamiento medio del 135%.

En el número de partícipes ha habido un descenso de 6, de 194 a 188 partícipes. El patrimonio ha tenido un incremento de 1.132.786 euros cerrando el año con un total de 40 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 0,90%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,33%: 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,35% 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 peor que el índice de referencia, cuya diferencia máxima se produjo el 8 de marzo, siendo esta del 3,91%.

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.