

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	KMPG	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: 11/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

El fondo invierte más del 75% del patrimonio en Renta Variable americana de alta capitalización. Toma como referencia el S&P 500 sin tratar de replicar su composición y evolución. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura UBS 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	749.684,07	765.121,55
Nº de partícipes	126	124
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	8.739	11,6574
2015	9.451	10,8883
2014	9.168	10,9046
2013	4.746	9,8715

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		
0,81		0,81	1,62		1,62	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,32	2,10	2,47	0,27
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	7,06	5,68	1,90	1,50	-2,06	-0,15	10,47		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	11/10/2016	-2,56	15/01/2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,73	07/11/2016	2,88	01/03/2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,40	10,62	9,66	11,95	19,39	16,22	12,17		
Ibex-35	26,40	16,13	18,05	35,15	31,14	21,90	18,81		
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,49	0,24	0,50		
S&P 500	13,04	8,62	9,76	13,62	18,33	15,39	11,34		
VaR histórico(iii)	7,54	7,54	7,74	8,07	8,44	7,32	9,08		

(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.

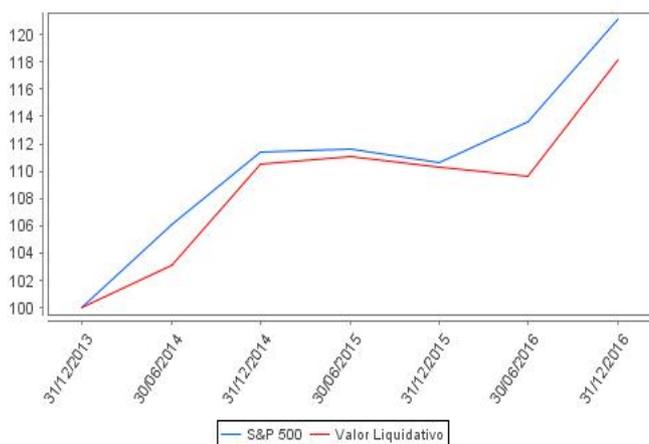
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
1,78	0,45	0,45	0,44	0,44	1,76	1,78	1,81	1,84

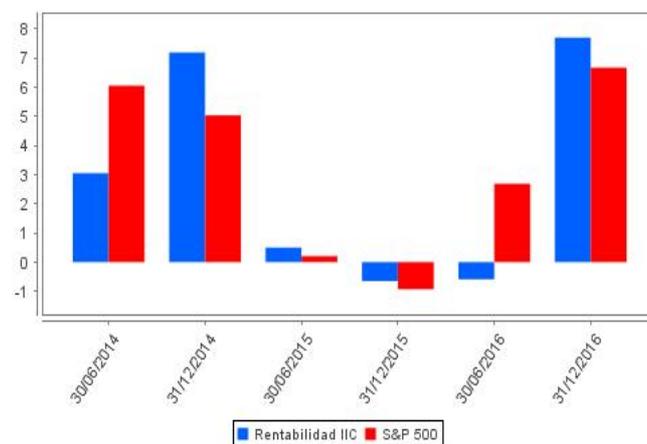
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 13 de Septiembre de 2013. 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	7.034	80,48	6.469	78,12
* Cartera interior	260	2,97	0	0,00
* Cartera exterior	6.774	77,51	6.469	78,12
* 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)	1.488	17,03	1.469	17,74
(+/-) RESTO	218	2,49	343	4,14
TOTAL PATRIMONIO	8.740	100,00	8.281	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)	8.282	9.451	9.451	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,66	-12,21	-14,14	-87,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,53	-2,01	5,26	-758,69
(+) Rendimientos de gestión	8,63	-0,95	7,42	-729,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-92,30
+ Dividendos	1,04	1,14	2,18	-13,47
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,87	-2,50	4,12	-360,71
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,76	0,42	-0,30	-269,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,97	0,22	1,17	312,91
+/- Otros resultados	0,51	-0,23	0,25	-305,94
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,06	-2,16	-29,49
- Comisión de gestión	-0,81	-0,81	-1,62	-4,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-5,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-37,50
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,17	-0,38	21,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.739	8.282	8.739	

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

3. Inversiones financieras

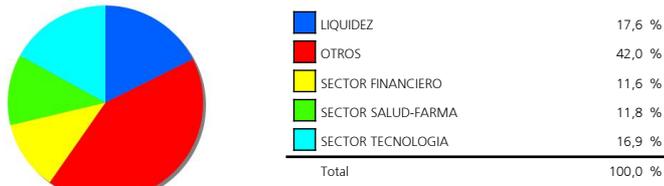
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120J8 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2017-01-02	EUR	260	2,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		260	2,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		260	2,98	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		260	2,98	0	0,00
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	212	2,43	194	2,35
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	2	0,02	0	0,00
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	139	1,59	0	0,00
US0091581068 - AccionesIAIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	0	0,00	185	2,24
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	202	2,31	195	2,36
US0394831020 - AccionesIARCHER DANIELS MIDLAND	USD	156	1,79	0	0,00
US0530151036 - AccionesIAUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	210	2,40	0	0,00
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	215	2,46	0	0,00
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	259	2,97	186	2,25
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	222	2,54	186	2,25
US14149Y1082 - AccionesICARDINAL HEALTH INC	USD	0	0,00	155	1,87
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	218	2,49	175	2,11
US16119P1084 - AccionesICHARTER COMMUNICATION	USD	0	0,00	101	1,22
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	222	2,54	198	2,39
US20825C1045 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	224	2,56	185	2,23
US2091151041 - AccionesICONSolidated Edison INC	USD	0	0,00	201	2,42
US26441C2044 - AccionesIDUKE ENERGY CAROLINAS	USD	0	0,00	204	2,46
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	0	0,00	174	2,10
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	288	3,30	178	2,15
CH0114405324 - AccionesIGARMIN LTD	USD	164	1,87	0	0,00
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	159	1,81	0	0,00
US3825501014 - AccionesIGOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	0	0,00	177	2,14
US4165151048 - AccionesIHARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	0	0,00	186	2,24
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	200	2,29	190	2,30
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	201	2,30	200	2,42
US4783661071 - AccionesIJOHNSON CONTROLS INC	USD	0	0,00	189	2,29
US4878361082 - AccionesIKELLOGG COMPANY	USD	0	0,00	192	2,32
US49446R1095 - AccionesIKIMCO REALTY CORPORATION	USD	169	1,94	200	2,42
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	234	2,68	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	177	2,03	204	2,47
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	210	2,41	195	2,36
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	221	2,53	172	2,08
US5732841060 - AccionesIMATIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	232	2,65	0	0,00
US60871R2094 - AccionesIMOLSON COORS BREWING CO	USD	162	1,85	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	192	2,19	175	2,11
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	188	2,16	193	2,34
US7427181091 - AccionesIPROCTER & GAMBLE CO	USD	200	2,29	0	0,00
US7445731067 - AccionesIPUBLIC SERVICE ENTERPRISE	USD	186	2,13	187	2,26
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	236	2,70	201	2,43
US8447411088 - AccionesISOUTHWEST AIRLINES CO	USD	0	0,00	177	2,14
US8475601097 - AccionesISPECTRA ENERGY CORP	USD	0	0,00	215	2,59
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	169	1,93	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	217	2,48	206	2,48
US8718291078 - AccionesISYSKO CORPORATION	USD	0	0,00	196	2,37
US8753721047 - AccionesITANDEM DIABETES CARE INC	USD	4	0,05	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	199	2,28	141	1,70
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.289	71,97	6.113	73,86
TOTAL RENTA VARIABLE		6.289	71,97	6.113	73,86
US73937B6056 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	0	0,00	354	4,27
US73937B8607 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	430	4,93	0	0,00
TOTAL IIC		430	4,93	354	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.719	76,90	6.467	78,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.979	79,88	6.467	78,13

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
VIX INDICE	Compra OpcionVIX INDICEI100I	130	Inversión
Total subyacente renta variable		130	
TOTAL DERECHOS		130	
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT	Compra FuturoCONSUMER	242	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	138	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoHEALTH CARE	67	Inversión
INDUSTRIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoINDUSTRIAL SELECT	241	Inversión
TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoTECHNOLOGY	564	Inversión
VIX INDICE	Emisión OpcionVIX INDICEI100I	130	Inversión
Total subyacente renta variable		1.382	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	7.245	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7.245	
TOTAL OBLIGACIONES		8.627	

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 765.000,00 euros, suponiendo un 0,05% 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.

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%. 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%. En el último trimestre, el fondo ha invertido más en compañías ligadas a las materias primas. Por lo tanto, señalar que el comportamiento del índice representativo de dicha clase de activos de Estados Unidos ha sido positivo, con un rendimiento de 14,5% y con una volatilidad de 19,86%.

El fondo se ha mantenido en un nivel de inversión del 100% a lo largo de todo el año. Cerró el 2016 con un retorno positivo de 7,06% ligado a una volatilidad del 11,15%. Por la presencia de alta volatilidad en los mercados, especialmente en el primer semestre del año, se optó por una selección de valores más conservadores, con buenas valoraciones, alta generación de caja y bajo endeudamiento, sobreponderando sectores más defensivos. Conforme iba transcurriendo el año, el fondo se adaptó a los nuevos escenarios, adoptando un reparto de pesos sectorial más parecido al de su índice de referencia, el Standard & Poor's 500. La cartera se completó con la inversión en ETFs sectoriales de valores del Russell 2000 (valores de pequeña capitalización bursátil), como el Powershares S&P SmallCap Consumer Staples Portfolio. La cartera se ha caracterizado por una rotación trimestral de los valores, siguiendo los criterios de inversión antes descritos, y los valores que más peso han tenido a lo largo del año en la cartera son: General Mills, Altria, Honeywell o Microsoft. El fondo ha soportado un nivel de apalancamiento medio del 105%.

En el número de partícipes ha habido un descenso de 2, de 124 a 126 partícipes. El patrimonio ha tenido un decremento de 712.000 euros cerrando el año con un total de 8,7 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 1,78%: 1,62% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,08% por otros. 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 26 de febrero, siendo esta del 4,38%.

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.

