

---

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS BANK, S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	ATTEST CONSULTING, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

---

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

---

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

---

**Correo electrónico** [admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

---

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).**

---

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 21/07/2000

---

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

**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Sin límites específicos en el folleto.

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura.

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	433.796,00	440.502,00
Nº de accionistas	132	135
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	4.337	9,9988	9,4784	10,0283
2014	4.175	9,4785	8,9438	9,6031
2013	4.014	8,9459	8,3694	8,9909
2012	3.837	8,3695	7,8237	8,3783

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,72	0,77	0,72	2,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

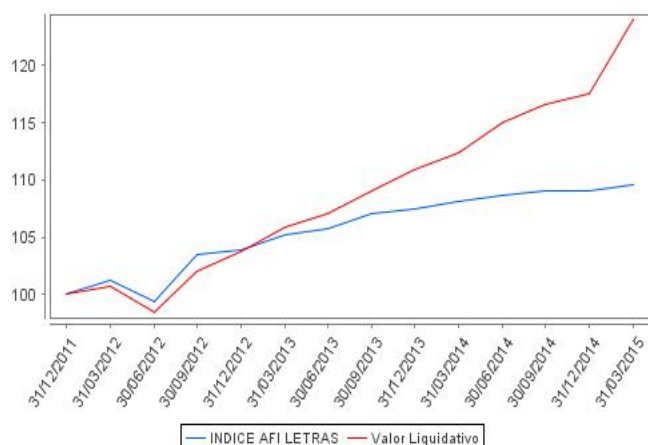
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2014	3er Trimestre 2014	2º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
5,49	5,49	0,81	1,32	2,43	5,95	6,89	3,74	

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

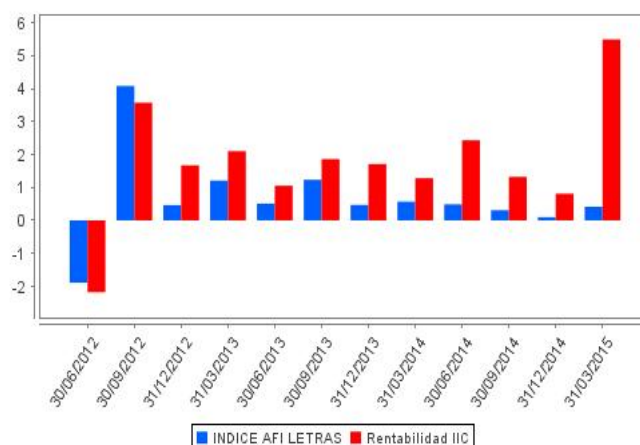
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2014	3er Trimestre 2014	2º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
0,29	0,29	0,29	0,28	0,32	1,19	1,34	1,24	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.433	79,14	3.880	92,93
* Cartera interior	200	4,61	1.528	36,60
* Cartera exterior	3.215	74,11	2.322	55,62
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,41	30	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	777	17,91	246	5,89
(+/-) RESTO	128	2,95	49	1,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.338</b>	<b>100,00</b>	<b>4.175</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>4.175</b>	<b>4.162</b>	<b>4.175</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,51	-0,49	-1,51	220,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,31	0,79	5,31	967,57
(+) Rendimientos de gestión	5,51	1,01	5,51	892,55
+ Intereses	0,08	0,10	0,08	-21,57
+ Dividendos	0,05	0,13	0,05	-55,90
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,09	-0,02	-80,02
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,75	-0,83	0,75	-192,83
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,89	1,41	2,89	111,54
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,94	0,12	0,94	740,46
+- Otros resultados	0,82	0,17	0,82	390,87
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,22	-0,25	444,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	0,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	0,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	30,93
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	411,47
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	-369,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	-0,01	0,02	-473,16
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,03	103,39
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.337</b>	<b>4.175</b>	<b>4.337</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

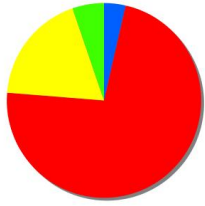
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120G4 - BonosIREINO DE ESPA#A13,150I2016-01-31 Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	0	0,00	50	1,21
		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>50</b>	<b>1,21</b>
ES00000120G4 - BonosIREINO DE ESPA#A13,150I2016-01-31 Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EUR	51	1,18	0	0,00
		<b>51</b>	<b>1,18</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>51</b>	<b>1,18</b>	<b>50</b>	<b>1,21</b>
ES00000124W3 - REPOIUBS BANKIO,030I2015-01-02 <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	EUR	0	0,00	925	22,15
		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>925</b>	<b>22,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>51</b>	<b>1,18</b>	<b>975</b>	<b>23,36</b>
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	0	0,00	118	2,83
ES0613211996 - DerechosIBBVA	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0673516953 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0144580Y14 - AccionesIBERDROLA SA	EUR	0	0,00	43	1,04
ES0173093115 - AccionesIREL ELECTRICA	EUR	0	0,00	205	4,91
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	37	0,88
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>405</b>	<b>9,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>405</b>	<b>9,72</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	110	2,54	108	2,59
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	38	0,89	38	0,92
<b>TOTAL IIC</b>		<b>148</b>	<b>3,43</b>	<b>146</b>	<b>3,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>199</b>	<b>4,61</b>	<b>1.526</b>	<b>36,59</b>
XS0287409212 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI4,750I2017-02- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	220	5,06	221	5,30
		<b>220</b>	<b>5,06</b>	<b>221</b>	<b>5,30</b>
XS0210318795 - BonosIDEUTSCHE TELEKOMI4,000I2015-01-19	EUR	0	0,00	69	1,66
XS0354001090 - BonosIBBVA INTERNACIONALI1,867I2015-04-30 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	82	1,90	81	1,95
		<b>82</b>	<b>1,90</b>	<b>150</b>	<b>3,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>302</b>	<b>6,96</b>	<b>371</b>	<b>8,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>302</b>	<b>6,96</b>	<b>371</b>	<b>8,91</b>
IT0003128367 - AccionesLENEL	EUR	0	0,00	44	1,06
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	0	0,00	51	1,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>95</b>	<b>2,28</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>95</b>	<b>2,28</b>
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	135	3,10	125	2,98
LU0144746509 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	655	15,11	0	0,00
LU0179220412 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	353	8,44
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	158	3,64	0	0,00
FR0010584474 - ParticipacionesIROTHSCHILD	EUR	155	3,58	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	162	3,73	0	0,00
DE000AORFEE5 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	624	14,39	617	14,79
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	EUR	651	15,00	0	0,00
GB00B3L0Z529 - ParticipacionesIThreadNEEDLE INVESTMENT	EUR	175	4,04	173	4,15
LU0203937692 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	349	8,35
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	180	4,15	177	4,24
LU0940725657 - ParticipacionesIADEPA ASSET MANAGEMENT	CHF	11	0,26	10	0,23
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.906</b>	<b>67,00</b>	<b>1.804</b>	<b>43,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.208</b>	<b>73,96</b>	<b>2.270</b>	<b>54,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.407</b>	<b>78,57</b>	<b>3.796</b>	<b>90,96</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 1,90% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

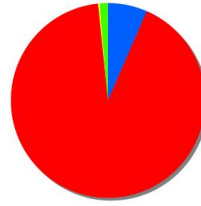
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Sector Económico



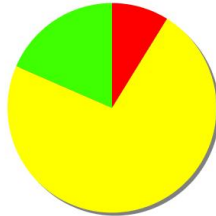
DEUDA PUBLICA PAISES OCDE	3,6 %
FONDOS GLOBALES	72,7 %
LIQUIDEZ	18,5 %
RENTA FIJA PRIVADA	5,2 %
SECTOR MATERIAS PRIMAS	0,0 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### Divisas



DOLAR USA	6,5 %
EURO	91,8 %
FRANCO SUIZO	0,3 %
YEN JAPONES	1,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### Tipo de Valor



ACCIONES	0,0 %
BONOS	8,8 %
FONDOS DE INVERSION	72,7 %
LIQUIDEZ	18,5 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
CSTA SUBY. EST FAIRFIELD 1.8 GARNT 04/15	Compra OpcionCSTA SUBY. EST	1	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	329	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>330</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>330</b>	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	689	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	190	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>879</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	253	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>253</b>	
BOUNI POLIENNALI TESORO 4.5% 03/01/2024	Compra FuturoBOUNI POLIENNALI	835	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>835</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.967</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.477.329,31 que supone el 57,12% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 36.005.000,00 euros, suponiendo un 9,35% 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.U. 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.

Cerramos el primer trimestre del año con un cambio en la dinámica del crecimiento. Estados Unidos continúa mostrando fortaleza a pesar de que las sorpresas económicas han pasado al terreno negativo. Por el contrario, en la Eurozona los datos macroeconómicos continúan mejorando, en parte ayudados por el inicio del programa de expansión cuantitativa emprendido por el BCE.

Syriza se erigió vencedor en los comicios griegos de enero, lo que provocaba que se volviesen a sacar a colación el posible impago de la deuda helena y la consiguiente salida del Euro. No obstante, Draghi conseguía frenar el contagio al resto de las economías periféricas con el anuncio de un programa de expansión cuantitativa consistente en compras que, entre todos los programas existentes, ascenderán a 60.000 millones de euros mensuales, siendo la duración del programa ampliable si las condiciones macroeconómicas así lo sugiriesen. Asimismo, el BCE pasaba a tener las reuniones cada mes y medio y a publicar las actas de la reunión, en un intento de ganar mayor transparencia. En cuanto a los datos macroeconómicos, éstos vienen mostrando una mejora paulatina, en parte apoyados por las mejores expectativas de crecimiento e inflación que supone la implantación de un Quantitative

Easing, por lo que, de cara a los próximos meses, la mayor preocupación en el seno de la Eurozona continuarán siendo las negociaciones, hasta ahora infructuosas, con el nuevo gobierno heleno.

Frente a la tímida aceleración del crecimiento europeo, en Estados Unidos los datos macroeconómicos, pese a seguir siendo indicadores de un crecimiento sólido, han empezado a arrojar sorpresas negativas. Este peor comportamiento viene explicado por la apreciación del dólar (y el daño que este hecho inflige sobre las exportaciones), la caída del precio del petróleo (el daño en la cuenta de resultados de las empresas productoras tarda unos meses en resarcirse con mejoras en el consumo) y unas malas condiciones climatológicas en febrero, las cuales impactaron negativamente sobre el consumo. A final de trimestre, ante la robusta evolución del mercado laboral, Yellen se veía obligada a retirar la palabra paciente de su guidance, si bien advertía que la retirada no venía a significar subidas de tipos en los próximos 2 meses y que la velocidad de éstas, una vez se materialicen, será en función de la evolución económica.

Durante el primer trimestre China reducía el objetivo de crecimiento oficial para 2015 a cerca del 7%. Ante el miedo a que el crecimiento se esté frenando demasiado rápido el Banco Popular de China reducía los tipos y el coeficiente de reservas obligatorias, al mismo tiempo que su gobernador se mostraba abierto a tomar nuevas medidas (tanto vía tipos como cuantitativas), en un intento de controlar la desaceleración del mercado inmobiliario.

Además del BCE y el BoJ, otra serie de países han tomado medidas más expansivas durante el trimestre: El Banco Central de Corea reducía tipos hasta mínimos históricos, 1.75%.

También reducía tipos el Banco Central ruso, hasta el 14%, en un intento de incentivar su economía. El Banco de Turquía también lo reducía hasta el 7.5% mientras el banco central de Suecia anunciaba un QE que consistiría en compras de deuda pública por valor de 10.000 millones de coronas suecas al mes.

Por primera vez desde el 2009, la renta variable de la eurozona mostraba un mejor comportamiento que la americana, apoyada en la divergencia de políticas económicas y su impacto sobre las divisas. Así, el estímulo monetario del BCE empujaba las bolsas europeas. El Eurostoxx se anotaba en los 3 primeros meses de 2015 un 17.51% siendo aún más espectacular la evolución del DAX alemán, el cual se revalorizaba un 22.03% en el trimestre, puesto que la depreciación del euro servía como revulsivo para las empresas exportadoras, las cuales tienen un gran peso en el índice. El Ibex 35 se veía lastrado por las operaciones de ampliación de capital que han venido efectuando, durante el trimestre, algunas de las principales compañías del índice. Por el contrario, en Estados Unidos la apreciación del dólar ha sido un escollo en la evolución del S&P 500, pues las revisiones de beneficios negativas castigaban su avance, siendo de tan solo el 0.44% en el trimestre. El Topix japonés, también se servía de los estímulos monetarios para anotarse un 9.63%.

La Renta Fija ha estado muy influenciada por las políticas monetarias. La renta fija gobierno europea (4.55%) se ha beneficiado de grandes entradas tras hacerse oficial el QE del BCE, el cual también favorecía la evolución de estas emisiones. Debido a que en muchos casos por la rentabilidad esperada no compensa el riesgo, la renta fija high yield europea se ha apreciado únicamente un 0.19% en el trimestre, teniendo mejor comportamiento las emisiones de mayor calidad crediticia (1.38%), poniendo en relieve que la revalorización ha sido por curva y no tanto por crédito. En cambio, en Estados Unidos ocurría al contrario, siendo el spread de crédito el responsable de la mejor evolución de las emisiones de mayor riesgo. Así, el high yield se anotaba un 2.27%, el corporativo IG un 2.6% mientras los bonos gobierno sólo un 1.83%.

Inicio de año muy complicado para las materias primas debido a un exceso de oferta. El petróleo, continua liderando las caídas, retrocediendo un 4.34% en el año mientras el oro ha visto poca variación en su cotización. Los metales industriales también han evolucionado negativamente, así como las materias primas de agricultura (con la excepción del algodón, el cual se apreciaba un 9%) El QE llevado a cabo por parte del BCE hacía que el euro se depreciase en sus principales cruces. La depreciación contra el dólar estadounidense era de las más llamativa, apreciándose este último un 12.79% mientras que con la libra esterlina era del 7.45%. Mayor era la apreciación del yen, de un 12.69% mientras la retirada del suelo de cotización del franco suizo hacía que éste se apreciase un 15.22% en el trimestre.