

<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>	KPMG	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico** [admon@welzia.com](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 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%.

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura USD/EUR.

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	<b>Período actual</b>	<b>Período anterior</b>
<b>Nº de participaciones</b>	3.453.941,75	3.331.086,84
<b>Nº de partícipes</b>	178	174
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	41,857	12,1187
2014	37,278	11,1911
2013	34,231	10,7541
2012	25,785	8,9938

#### 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		
0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,77	0,95	0,77	3,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,03

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
Rentabilidad	8,29	8,29	0,60	-1,09	3,40	4,06	19,57		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	09/01/2015	-1,22	09/01/2015		
Rentabilidad máxima (%)	1,97	08/01/2015	1,97	08/01/2015		

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2014	3er Trimestre 2014	2° Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,38	9,38	16,20	9,50	9,04	11,42	9,37		
Ibex-35	19,93	19,93	25,54	15,87	13,40	18,81	18,89		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,35	0,69	0,35	0,50	1,60		
VaR histórico(iii)	3,97	3,97	4,18	3,87	-3,73	4,18	-3,72		

(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.

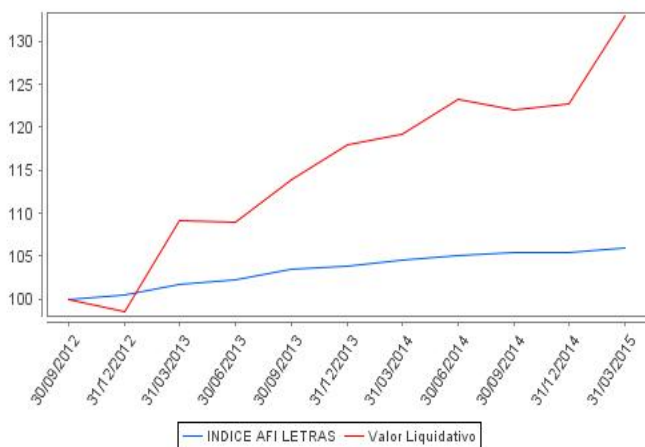
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2014	3er Trimestre 2014	2° Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
0,41	0,41	0,39	0,42	0,38	1,59	1,60	1,77	

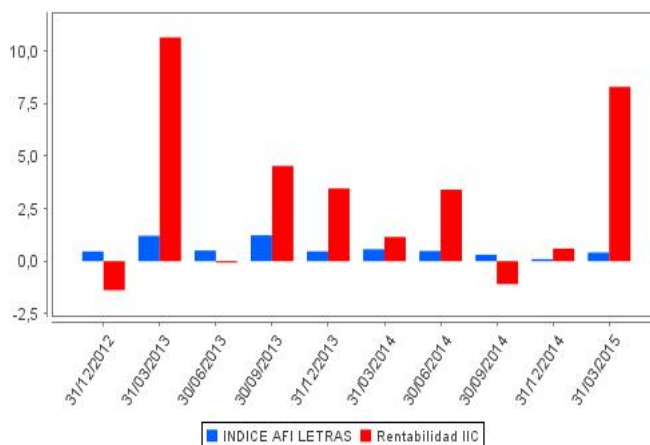
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	3.991	139	-0,05
Renta Fija Euro	0	0	0,00
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	33.815	331	8,24
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	116.506	792	5,93
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>154.312</b>	<b>1.262</b>	<b>6,28</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.632	77,96	35.202	94,43
* Cartera interior	2.480	5,92	9.435	25,31
* Cartera exterior	30.152	72,04	25.767	69,12
* 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)	8.127	19,42	1.329	3,57
(+/-) RESTO	1.098	2,62	747	2,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>41.857</b>	<b>100,00</b>	<b>37.278</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>37.278</b>	<b>36.331</b>	<b>37.278</b>	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,55	1,97	3,55	100,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	7,93	0,68	7,93	365,39
(+) Rendimientos de gestión	8,07	0,92	8,07	-441,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-823,69
+ Dividendos	0,11	0,41	0,11	-69,49
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	2,01	-1,45	2,01	-253,94
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	5,52	1,88	5,52	227,62
+ Otros resultados	0,43	0,08	0,43	478,45
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	12,96
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	8,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,01	0,10	793,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,01	0,07	793,48
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>41.857</b>	<b>37.278</b>	<b>41.857</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

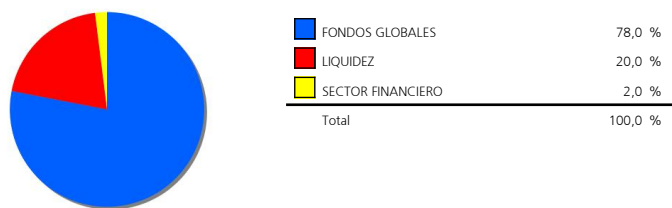
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPOIUBS BANKIO,030I2015-01-02	EUR	0	0,00	7.000	18,78
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.000</b>	<b>18,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.000</b>	<b>18,78</b>
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	499	1,19	499	1,34
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	1.983	4,74	1.939	5,20
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.482</b>	<b>5,93</b>	<b>2.438</b>	<b>6,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.482</b>	<b>5,93</b>	<b>9.438</b>	<b>25,32</b>
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	833	1,99	771	2,07
LU0144746509 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	6.184	14,77	0	0,00
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	95	0,23	95	0,25
LU0273179522 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	4.619	12,39
US4642887529 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	802	1,92	652	1,75
LU0252580377 - ParticipacionesIF&C PORTFOLIOS FUND	EUR	0	0,00	3.931	10,54
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	236	0,56	205	0,55
LU0196034820 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	1.866	4,46	1.578	4,23
LU0264598268 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	5.755	13,75	0	0,00
LU0196036957 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	1.960	4,68	1.658	4,45
FR0007054358 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	6.141	14,67	5.185	13,91
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	EUR	6.175	14,75	0	0,00
IE00B520F527 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	0	0,00	3.090	8,29
LU0203937692 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	4.061	10,90
<b>TOTAL IIC</b>		<b>30.047</b>	<b>71,78</b>	<b>25.845</b>	<b>69,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>30.047</b>	<b>71,78</b>	<b>25.845</b>	<b>69,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>32.529</b>	<b>77,71</b>	<b>35.283</b>	<b>94,65</b>

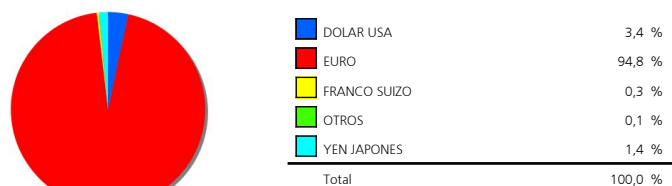
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

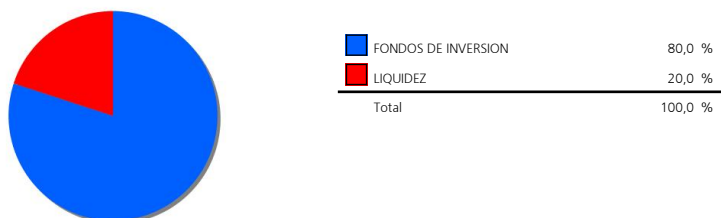
#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	6.753	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>6.753</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>6.753</b>	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	4.023	Inversión
IBEX 35	Compra FuturoIBEX 35I10I	2.759	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	11.558	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	383	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>18.723</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	632	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>632</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>19.355</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 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 16.596.215,97 euros que supone el 39,65% 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 372.970.000,00 euros, suponiendo un 10,39% 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.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.

#### Fondos Welzia Crecimiento 15

El fondo Welzia Crecimiento 15 se revaloriza un 8.29% en el año. La volatilidad del fondo se encuentra en el 11% (11.01% a 31/12/2014, ambos riesgos medidos como volatilidad diaria de los últimos seis meses). El fondo ha presentado durante el trimestre un claro sesgo hacia Europa, España y Japón. En cuanto a renta fija, el fondo muestra una clara apuesta por bonos gobierno euro y corporativos financieros euro.