

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
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: 08/02/2006

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: Medio

Descripción general

Este fondo invierte un máximo del 80% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 10%.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.707.945,02	1.711.569,29
Nº de partícipes	159	161
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	17.682	10,3528
2014	16.914	9,8820
2013	16.983	9,5857
2012	10.512	8,4712

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	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,70	1,35	0,70	6,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	0,05

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	4,76	4,76	2,35	-1,81	3,75	3,09	13,16		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	25/03/2015	-0,83	25/03/2015		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	22/01/2015	1,48	22/01/2015		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,12	7,12	11,71	5,58	5,31	7,68	5,97		
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)	2,63	2,63	2,61	2,51	-2,30	2,61	-2,30		

(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.

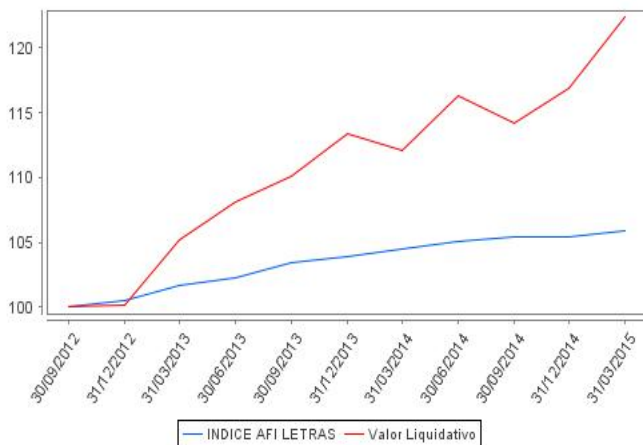
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2014	3er Trimestre 2014	2° Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
0,30	0,30	0,33	0,33	0,36	1,38	1,54	1,82	

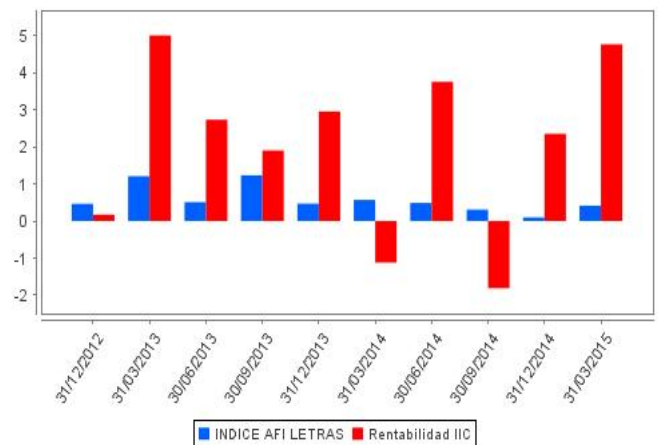
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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
Total fondos	154.312	1.262	6,28

* 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	13.625	77,05	16.101	95,19
* Cartera interior	1.810	10,24	3.877	22,92
* Cartera exterior	11.815	66,82	12.224	72,27
* 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)	3.421	19,35	529	3,13
(+/-) RESTO	637	3,60	284	1,68
TOTAL PATRIMONIO	17.683	100,00	16.914	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)	16.914	17.325	16.914	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,18	-4,72	-0,18	-96,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,63	2,30	4,63	2.749,09
(+) Rendimientos de gestión	4,92	2,61	4,92	2.743,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	329,50
+ Dividendos	0,19	0,41	0,19	-53,65
+ 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)	1,51	2,01	1,51	-23,39
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	3,07	0,13	3,07	2.354,70
+ Otros resultados	0,15	0,06	0,15	136,33
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,30	147,22
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-0,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	46,99
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	104,68
(+) Ingresos	0,01	-0,03	0,01	-141,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	-0,03	0,01	-141,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.682	16.914	17.682	

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

3. Inversiones financieras

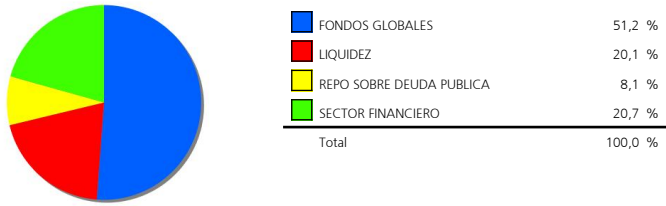
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPOIUBS BANKIO,030I2015-01-02	EUR	0	0,00	3.450	20,40
ES00000122E5 - REPOIUBS BANKIO,030I2015-04-01	EUR	1.375	7,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.375	7,78	3.450	20,40
TOTAL RENTA FIJA		1.375	7,78	3.450	20,40
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	435	2,46	427	2,53
TOTAL IIC		435	2,46	427	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.810	10,24	3.877	22,93
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	396	2,24	367	2,17
IE0032523478 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND	EUR	1.628	9,21	0	0,00
DE000A0RFEE5 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.121	17,65	3.087	18,25
DE000A0F5UH1 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	3.393	20,06
FR0010814236 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	3.142	17,77	2.100	12,42
FR0007054358 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	3.116	18,42
IE00B435BG20 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	689	3,90	0	0,00
IE00B3WMTH43 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	1.420	8,03	0	0,00
IE00B449XP68 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	1.416	8,01	0	0,00
TOTAL IIC		11.812	66,81	12.063	71,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.812	66,81	12.063	71,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.622	77,05	15.940	94,25

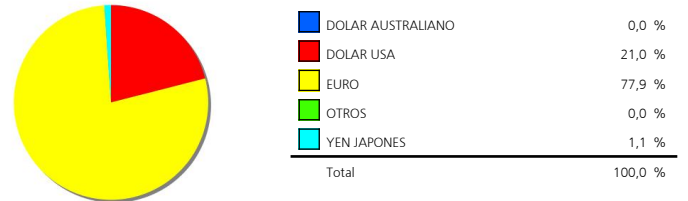
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

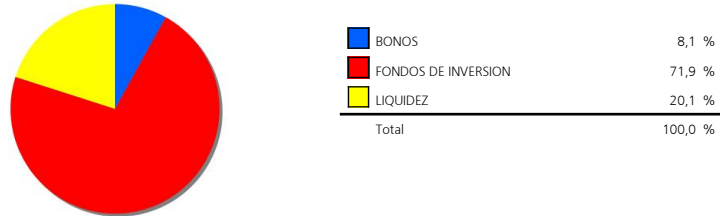
Sector Económico



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	1.898	Inversión
Total subyacente renta variable		1.898	
TOTAL DERECHOS		1.898	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	1.812	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoMDAX PERF	1.775	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	1.725	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	1.902	Inversión
Total subyacente renta variable		7.214	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	3.412	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.412	
BOUNI POLIENNALI TESORO 4.5% 03/01/2024	Compra FuturoBOUNI POLIENNALI	4.312	Inversión
Total otros subyacentes		4.312	
TOTAL OBLIGACIONES		14.938	

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 4.114.660,10 euros que supone el 23,27% 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 92.345.000,00 euros, suponiendo un 5,94% 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 volvieran 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.

Fondo Welzia Flexible 10

Desde inicio de año el fondo acumula una rentabilidad de 4.76%. La volatilidad del fondo se encuentra en el 8.06% (7.62% a 31/12/2014, ambos riesgos medidos como volatilidad diaria de los últimos seis meses). Su cartera presenta una exposición global. Actualmente el fondo invierte una cartera de bonos similar a la de Welzia Ahorro 5 y una cartera de renta variable mundial con sesgo hacia Europa, España y Japón, siendo la exposición media a renta variable de en torno al 40%