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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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 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	429.666,00	440.502,00
Nº de accionistas	131	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	4.104	9,5526	9,4784	10,0880
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		
0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,59	2,23	1,59	2,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	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)

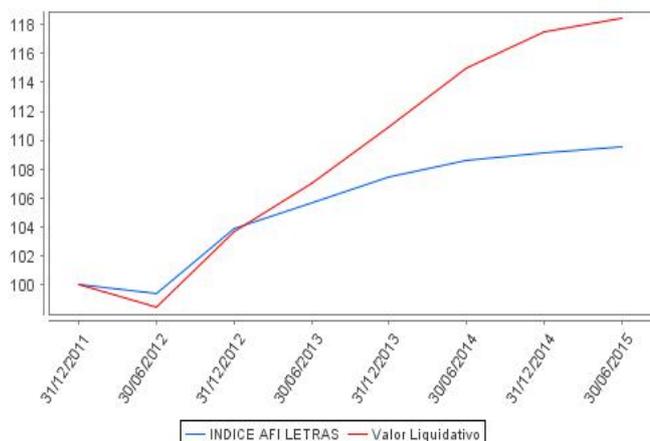
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	3er Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
0,78	-4,46	5,49	0,81	1,32	5,95	6,89	3,74	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

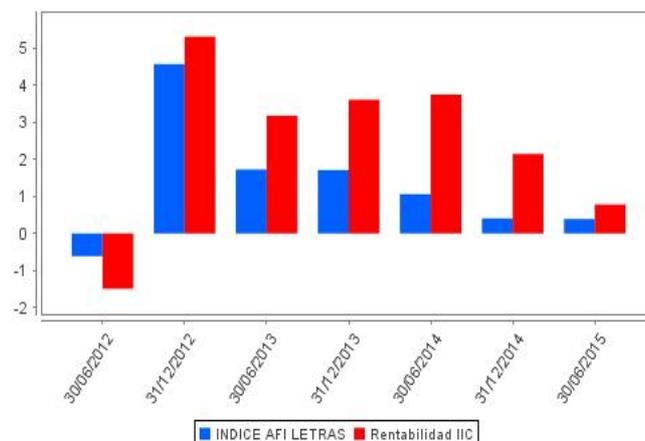
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	3er Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
0,60	0,31	0,29	0,29	0,28	1,19	1,34	1,24	

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 semestral de los últimos 5 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	3.710	90,38	3.880	92,93
* Cartera interior	2.898	70,60	1.528	36,60
* Cartera exterior	807	19,66	2.322	55,62
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,12	30	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	335	8,16	246	5,89
(+/-) RESTO	60	1,46	49	1,17
TOTAL PATRIMONIO	4.105	100,00	4.175	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)	4.175	4.113	4.175	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,46	-0,61	-2,46	317,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,79	2,11	0,79	-210,01
(+) Rendimientos de gestión	1,15	2,53	1,15	-1.001,28
+ Intereses	-0,25	0,21	-0,25	-225,52
+ Dividendos	0,05	0,30	0,05	-81,40
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-0,14	0,32	-346,65
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,75	-0,64	0,75	-220,70
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,45	2,05	-0,45	-122,81
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,23	0,34	0,23	-30,07
+- Otros resultados	0,50	0,41	0,50	25,87
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	-28,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	1,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-13,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,08	19,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	31,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-68,72
(+) Ingresos	0,06	0,01	0,06	819,97
+ 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	0,03	0,00	0,03	668,10
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,03	151,87
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.104	4.175	4.104	

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#AI3,150I2016-01-31 Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	0	0,00	50	1,21
		0	0,00	50	1,21
ES00000120G4 - BonosIREINO DE ESPA#AI3,150I2016-01-31 Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EUR	50	1,23	0	0,00
		50	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50	1,23	50	1,21
ES00000124W3 - REPOIUBS BANKIO,030I2015-01-02	EUR	0	0,00	925	22,15
ES00000120G4 - REPOIUBS BANKIO,090I2015-07-01	EUR	2.700	65,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.700	65,78	925	22,15
TOTAL RENTA FIJA		2.750	67,01	975	23,36
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
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	405	9,72
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	405	9,72
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	109	2,66	108	2,59
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	38	0,93	38	0,92
TOTAL IIC		147	3,59	146	3,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.897	70,60	1.526	36,59
XS0287409212 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI4,750I2017-02- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	217	5,29	221	5,30
		217	5,29	221	5,30
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	0	0,00	81	1,95
		0	0,00	150	3,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		217	5,29	371	8,91
TOTAL RENTA FIJA		217	5,29	371	8,91
IT0003128367 - AccionesLENEL	EUR	0	0,00	44	1,06
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	0	0,00	51	1,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	95	2,28
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	95	2,28
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	133	3,24	125	2,98
LU0179220412 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	353	8,44
DE000A0RFEE5 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	617	14,79
GB00B3L0ZS29 - ParticipacionesITHREADNEEDLE INVESTMENT	EUR	175	4,27	173	4,15
LU0203937692 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	349	8,35
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	171	4,16	177	4,24
LU0940725657 - ParticipacionesIADEPA ASSET MANAGEMENT	CHF	11	0,27	10	0,23
TOTAL IIC		490	11,94	1.804	43,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		707	17,23	2.270	54,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.604	87,83	3.796	90,96
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.

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	630	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	2.916	Inversión
Total subyacente renta variable		3.546	
TOTAL DERECHOS		3.546	
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	522	Cobertura
Total subyacente renta variable		522	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
TREASURY BILL VTO. 15/05/2037	Compra FuturoTREASURY BILL	445	Inversión
Total otros subyacentes		445	
TOTAL OBLIGACIONES		1.092	

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 2.327.467,80 que supone el 56,71% 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 88.285.000,00 euros, suponiendo un 11,49% 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.

Durante el primer semestre del año las cifras conocidas de Estados Unidos continúan mostrando fortaleza a pesar de que el primer semestre fue negativo debido a efectos temporales. A su vez, la Eurozona, favorecida por el programa de expansión monetaria iniciado por el BCE, muestra un sólido crecimiento donde, con la excepción de Grecia, los países periféricos empiezan a sacar músculo. En cuanto a los países emergentes, el dinamismo del crecimiento en India contrasta con la grave recesión en Brasil y Rusia. Syriza se erigió vencedor en los comicios griegos de enero, lo que provocaba que durante el semestre, y de cara a la finalización del segundo rescate en junio, se intensificasen las negociaciones. Tsipras echaba un órdago a Europa al anunciar a finales de junio un referéndum en tierras helenas sobre la aceptación de nuevas medidas de austeridad. La pregunta al pueblo griego se saldó con la victoria del "NO", y sin embargo, ante las amenazas de algunos de los socios sobre la posibilidad de expulsar temporalmente a Grecia del Euro, Tsipras capitulaba y aceptaba un nuevo rescate por valor de 86.000 millones de euros. El programa de compra de deuda anunciado por el BCE en enero conseguía expandir un 25% el balance del banco central, ayudando a reducir los temores deflacionistas y servía para estimular la economía de la Eurozona. Así, el PMI de manufacturas del conjunto

quedaba en 52.2, el IPC anual, sin alimentos ni energía cerraba junio en 0.9% y la confianza del consumidor se encuentra en máximos desde 2007. En Estados Unidos ha existido un comportamiento diferenciado en lo referente al crecimiento entre el primer y segundo trimestre. Durante el primer trimestre, debido a las adversas condiciones climatológicas y otros eventos temporales como la huelga en sus puertos, a la economía se contraía un -0.2% anualizado. En cambio durante el segundo trimestre la economía estadounidense volvía a ofrecer sólidos fundamentales. El ISM de manufacturas volvía a tomar impulso hasta el 53.5 en mayo, la tasa de pero se reducía hasta el 5.3% mientras que el núcleo del IPC se elevaba hasta el 1.7% YoY, aún lejos del objetivo del 2%. Pese a estos buenos datos macroeconómicos del segundo trimestre, la debilidad del primero forzaba a la Fed a posponer las subidas de tipos, si bien ya en el primer trimestre Yellen retiró la palabra paciente de su guidance. Durante el primer semestre 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, no obstante, durante el segundo trimestre la gran volatilidad de su mercados de acciones local raía de vuelta los temores de un aterrizaje fuerte de su economía. En renta variable veíamos la gran diferencia existente entre el primer y segundo trimestre. Mientras durante el primer trimestre la renta variable europea, apoyada en Draghi y su QE, se revalorizaba intensamente (Eurostoxx +17.51) un segundo trimestre marcado por una intensa volatilidad reducía las ganancias en el año al 8.83%. En cuanto a Estados Unidos, las más ajustadas valoraciones así como un dólar fuerte no han permitido que el S&P500 sobresaliese, cerrando junio con una revalorización del 0.20% en el año. El Topix japonés, también apoyado en medidas de estímulo monetario para anotarse un 15.84% los 6 primeros meses del año mientras en emergentes la evolución era muy dispar, el índice que conglomeraba todos los emergentes se revalorizaba un 1.67% en el año, sin embargo los índices de Brasil y Rusia, pese a los graves momentos económicos que atraviesan, se apreciaban un 13% y un 16%, respectivamente. La Renta Fija ha estado muy influenciada por las políticas monetarias durante este primer semestre. La renta fija gobierno europea (-1.25%) se benefició a principio de año de los rumores acerca de un QE pero poco después, las rentabilidades negativas en algunos de sus tramos y las mejoras económicas provocaban una gran caída, especialmente en las referencias de mayor duración. La renta fija corporativa, debido a su gran correlación con la renta fija gobierno, también tenía un mal comportamiento durante el semestre (-1.55% la euro y -1.31% la estadounidense) En cambio los convertibles, tanto los globales como los emergentes cerraban el semestre en positivo gracias a las opciones call que llevan aparejadas. Así, las referencias globales se apreciaban un 2.19% mientras las emergentes lo hacían un 3.6%. Inicio de año muy complicado para las materias primas debido a un exceso de oferta. El petróleo, comenzó el año de la misma forma que finalizó el 2014, cayendo para rebotar un 10% en el segundo trimestre. Mientras tanto el oro ha visto poca variación en su cotización. El resto de materias primas han tenido una evolución bastante negativa, con el estaño cayendo un 24% en el año. Por el contrario, el cacao avanza un 14%. El QE llevado a cabo por parte del BCE hacía que el euro se depreciase en sus principales cruces. La depreciación contra la libra esterlina era de las más llamativas, apreciándose esta última un 9.49% mientras que con el dólar estadounidense la depreciación era del 8.49%. 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 15.30% en el semestre.