

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: 27/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La volatilidad de esta Sicav varía entre 12% y el 18%.

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	1.197.363,00	1.185.648,00
Nº de accionistas	166	166
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	13.165	10,9953	10,2251	12,7942
2014	12.574	10,6100	9,0129	11,0057
2013	11.909	9,8483	8,2424	9,8804
2012	9.134	8,2426	7,5619	8,7123

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		
0,20		0,20	0,58		0,58	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,16	0,34	3,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,02	0,02

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)

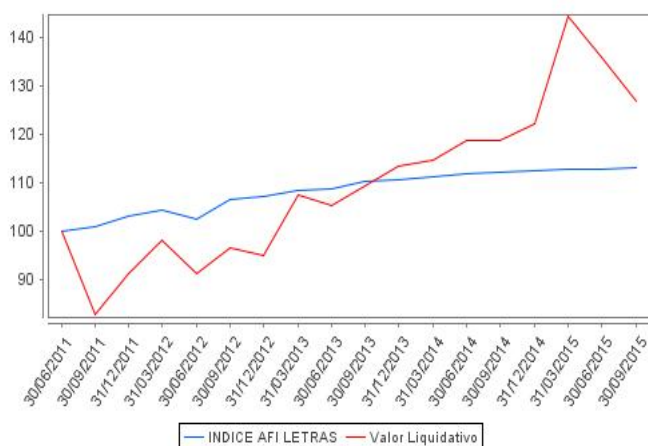
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
3,63	-6,82	-5,75	18,00	2,99	7,73	19,48	3,99	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

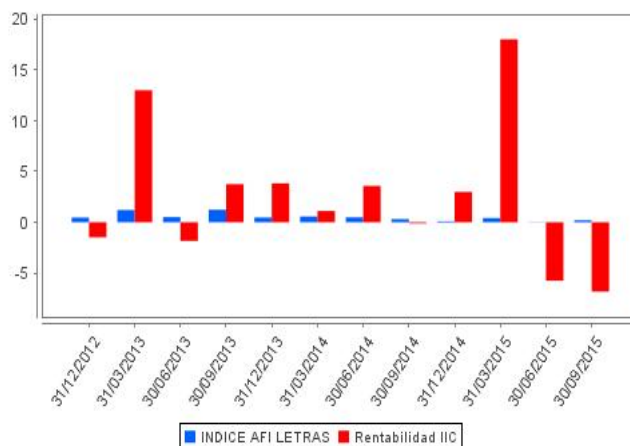
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
1,13	0,37	0,38	0,38	0,38	1,57	1,68	1,57	

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	10.157	77,15	12.866	91,96
* Cartera interior	2.172	16,50	3.852	27,53
* Cartera exterior	7.985	60,65	9.014	64,43
* 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)	2.601	19,76	752	5,37
(+/-) RESTO	408	3,10	373	2,67
TOTAL PATRIMONIO	13.166	100,00	13.991	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)	13.991	14.837	12.574	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,96	0,05	1,00	1.949,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-6,81	-5,84	3,17	2.494,49
(+) Rendimientos de gestión	-6,68	-5,71	3,66	2.605,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.756,38
+ Dividendos	0,51	0,05	0,67	873,35
+- 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)	-2,10	-3,34	-0,07	-39,28
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-5,13	-2,16	2,55	129,36
+- Otros resultados	0,04	-0,26	0,51	-113,92
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,71	-58,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	-2,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-2,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-13,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-18,08
- Otros gastos repercutidos	0,05	0,06	-0,03	-22,13
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,22	-52,62
+ 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	0,05	0,04	0,20	11,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,02	-64,42
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.165	13.991	13.165	

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

3. Inversiones financieras

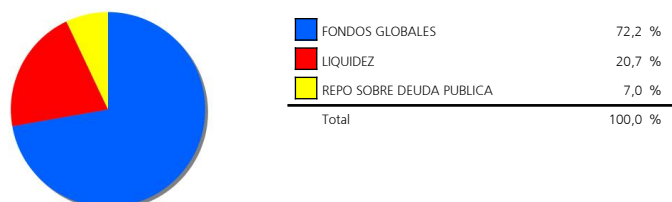
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120G4 - REPOIUBS BANKIO,090I2015-07-01	EUR	0	0,00	2.500	17,87
ES00000120G4 - REPOIUBS BANKIO,190I2015-10-01	EUR	885	6,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		885	6,72	2.500	17,87
TOTAL RENTA FIJA		885	6,72	2.500	17,87
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	620	4,71	691	4,94
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	622	4,72	665	4,76
TOTAL IIC		1.242	9,43	1.356	9,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.127	16,15	3.856	27,57
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	135	1,02	133	0,95
LU0273179522 - ParticipacionesLDWS ASSET MANAGEMENT	USD	1.637	12,43	1.691	12,09
LU0252580377 - ParticipacionesIF&C PORTFOLIOS FUND	EUR	658	5,00	678	4,85
LU0196034820 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	633	4,81	687	4,91
LU0196036957 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	679	5,16	730	5,22
IE0031442068 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	1.875	14,24	2.033	14,53
FR0007054358 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.917	14,56	2.179	15,57
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	283	2,15	293	2,09
LU0940725657 - ParticipacionesIADEPA ASSET MANAGEMENT	CHF	11	0,08	11	0,08
TOTAL IIC		7.828	59,45	8.435	60,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.828	59,45	8.435	60,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.955	75,60	12.291	87,86

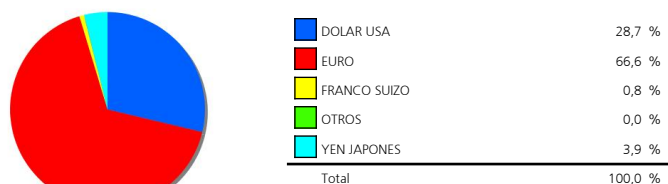
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

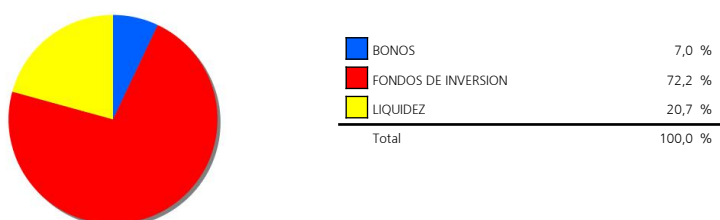
Sector Económico



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	3.300	Inversión
STOXX INSURANCE	Compra OpcionSTOXX	3.000	Inversión
Total subyacente renta variable		6.300	
TOTAL DERECHOS		6.300	
IBEX 35	Compra FuturoIBEX 35I10I	3.119	Inversión
S&P 400 MIDCAP INDICE	Compra FuturoS&P 400 MIDCAP	124	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	1.294	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoTORONTO STOCH	105	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		4.642	
TOTAL OBLIGACIONES		4.642	

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

El 13 de Julio superó el límite del 120% de Importe de Compromiso marcado por el art 52.3 del Reglamento de IIC

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

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 69.655.000,00 euros, suponiendo un 5,49% 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. 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.

Trimestre de gran volatilidad en los mercados. A principio del verano obteníamos un poco de paz tras el acuerdo de Grecia con los acreedores, pero esta paz no fue muy duradera pues poco después se desataban los temores acerca un "hard landing" de la economía china. El MSCI World en divisa local retrocedía un 8.64% en el trimestre, puesto que a pesar de que los países desarrollados parecen mostrar crecimientos sólidos, los países emergentes son esta vez los responsables de la caída en las previsiones de crecimiento global.

Negativo trimestre para todo el universo de renta variable. El índice agregado de emergentes, el MSCI EM retrocedía un 18.53% en el periodo, siendo su volatilidad del 18.99%. Se trataba del índice con peor comportamiento debido al descalabro sufrido por la bolsa de china. El Topix japonés se veía muy contagiado por el mal comportamiento de china, dejándose a su vez un 13.45% en el trimestre, siendo la volatilidad registrada del 21.35%. El Ibex 35 también se encontraba entre los índices con mayores pérdidas, del 11.23%, siendo su volatilidad del 22.21%. El Eurostoxx 5 perdía un 9.45%, siendo su volatilidad a 6 meses la más alta de todos los

índices, un 23.85%. El S&P 500 estadounidenses lograba resistir algo mejor los envites del mercados, retrocediendo un 6.94%, siendo la volatilidad del índice del 15.95%.

La Sicav inició el trimestre con su exposición total permitida, invertido en RV hasta entre un 90% y un 110% y el resto en renta fija, fondos monetarios y alternativos. Debido a la alta volatilidad del periodo, la Sicav ha realizado inversiones en índices de países europeos empleando derivados largos Call, con el fin de delimitar la pérdida de la inversión con la prima pagada.

La inversión en renta fija y variable se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EEUU, presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del -6.82%, siendo su volatilidad del 16.07% (a 6 meses, rendimientos diarios), una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta a pesar del escenario negativo de mercado. El patrimonio ha disminuido en -825.660 euros, cerrando así el trimestre en 13,16 millones, manteniéndose el número de partícipes en 166. Las comisiones soportadas por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,13% (0.58% por comisión de gestión, 0.06% por depósito y 0.49% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera). Por otra parte, el fondo ha recibido retrocesiones de comisiones de otros fondos por importe de 0,20%. En cuanto a las medidas de riesgo de la Sicav., además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída máxima esperada diaria del 1.98%.

A final de periodo, la cartera incluye un volumen significativo (más del 10% del patrimonio) de inversión en IIC de las siguientes gestoras: LYXOR, ISHARES, DWS, HENDERSON y WELZIA.

Inversión en activos del art.48.1.j.: WELZIA INTERNATIONAL GLOBAL FLEXIBLE, SICAV

Esperamos un trimestre marcado por la volatilidad resultante de la previsible subida de tipos por parte de la FED así como a la continuación de los temores a cerca de un "hard landing" chino. No obstante, confiamos en que estos temores no se convertirán en realidades y los principales mercados cerrarán el año 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 de la Sicav.