

<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:** 10/12/1991

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

**Categoría**

Tipo de Sociedad: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos.

**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	1.152.398,00	1.158.407,00
Nº de accionistas	142	143
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	6.518	5,6559	5,5319	5,9126
2014	6.553	5,5725	5,2507	5,6882
2013	6.097	5,2504	4,6901	5,2503
2012	2.453	4,6902	4,5095	4,7694

#### 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		
0,15		0,15	0,43		0,43	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 (%)	0,13	0,58	1,45	2,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	0,00	0,04

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)

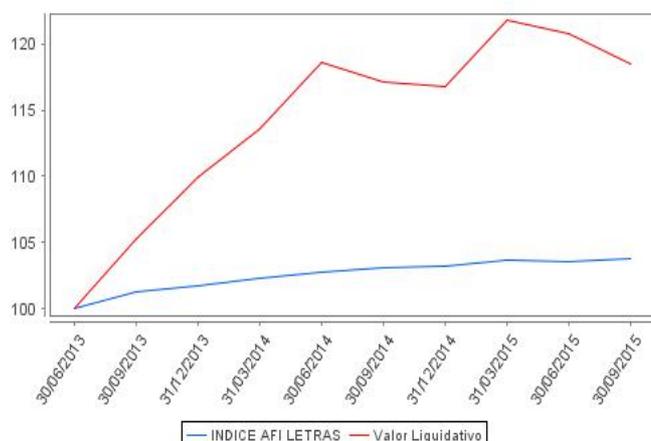
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
1,50	-1,89	-0,86	4,35	-0,30	6,14			

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

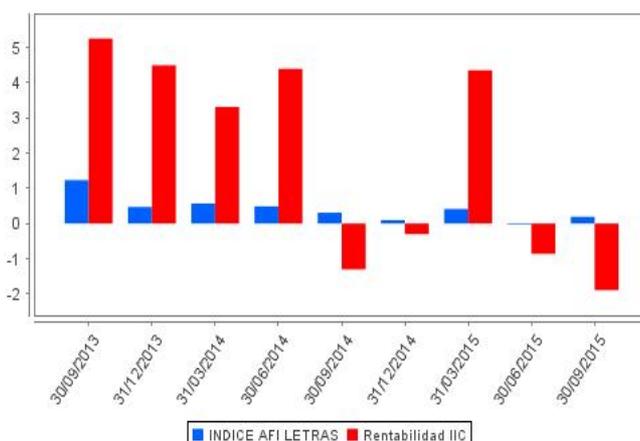
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
0,62	0,21	0,21	0,21	0,21	0,94	0,99	1,03	

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	5.682	87,19	6.228	93,25
* Cartera interior	579	8,88	1.297	19,42
* Cartera exterior	4.984	76,48	4.873	72,96
* Intereses de la cartera de inversión	119	1,83	58	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	722	11,08	333	4,99
(+/-) RESTO	113	1,73	118	1,77
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.517</b>	<b>100,00</b>	<b>6.679</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>6.678</b>	<b>6.809</b>	<b>6.553</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,52	-1,08	-2,01	-52,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-1,90	-0,85	1,48	-142,60
(+) Rendimientos de gestión	-1,72	-0,66	2,08	142,76
+ Intereses	1,63	1,59	4,88	0,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,96	-2,24	1,12	74,48
+- 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)	0,71	0,29	-4,31	143,49
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,09	-0,29	-0,08	-69,72
+- Otros resultados	-0,01	-0,01	0,47	-6,47
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,60	-188,81
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	-0,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,10	-11,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-25,78
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	-0,04	-151,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,55
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,55
+/- 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>6.518</b>	<b>6.678</b>	<b>6.518</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	%
XS1189104356 - BonosBANCO POPULAR ESPA#OLI2,062I2020- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	579	8,88	597	8,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>579</b>	<b>8,88</b>	<b>597</b>	<b>8,94</b>
ES00000120G4 - REPOIUBS BANKIO,090I2015-07-01	EUR	0	0,00	700	10,48
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>700</b>	<b>10,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>579</b>	<b>8,88</b>	<b>1.297</b>	<b>19,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>579</b>	<b>8,88</b>	<b>1.297</b>	<b>19,42</b>
XS0936805539 - BonosIAG SPRING FIN.I4,750I2019-06-01	EUR	0	0,00	102	1,52
USG07402DP58 - BonosBANCO DO BRAISL (CAYMAN)I3,	USD	165	2,54	0	0,00
XS1068561098 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOMI1,	GBP	260	3,99	276	4,14
USP0779LAA37 - BonosIBANCO BTG PACTUAL LUXI4,375I2080-	USD	162	2,48	181	2,71
USF1R15XK367 - BonosIBNP PARIBASI3,687I2025-08-19	USD	180	2,76	0	0,00
GB0056794497 - BonosIBRITISH AIRWAYS I1,687I2049-05-12	EUR	323	4,95	325	4,87
USF22797YK86 - BonosICREDIT AGRICOLEI1,656I2080-09-23	USD	302	4,64	0	0,00
XS1076957700 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,125I2080-12-19	USD	299	4,59	300	4,50
XS1071551391 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI7,125I2080-04-30	GBP	507	7,78	539	8,08
XS1043552261 - BonosILLOYDS TSB GROUP PLCI1,968I2080-06-	GBP	0	0,00	298	4,46
XS1043181269 - BonosIRISH NATIONWIDE BLDGI3,437I2080-06-	GBP	133	2,05	140	2,09
XS1227057814 - BonosIPERMANENT TSB PLCI8,625I2027-04-01	EUR	250	3,83	250	3,74
XS1244538523 - BonosISANTANDER UK GROUP HOLDINGSI1,	GBP	270	4,14	281	4,21
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSET	USD	613	9,40	629	9,42
XS0808757388 - BonosISTORK TECHNICAL SERVICESI5,	EUR	98	1,50	99	1,48
US892335AN09 - BonosITOYS R US INCI5,187I2017-08-15	USD	73	1,13	76	1,14
CH0271428333 - BonosIUBS AGI7,000I2025-02-19	USD	555	8,52	549	8,22
XS1046224884 - BonosIUNICREDITO ITALIANO SPAI4,000I2090-	USD	299	4,59	308	4,61
USP9634CAA91 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOL SAI4,937I2019-	USD	67	1,03	98	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.556</b>	<b>69,92</b>	<b>4.451</b>	<b>66,65</b>
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLCI2,000I2015-12-	EUR	1	0,02	1	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>1</b>	<b>0,02</b>	<b>1</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.557</b>	<b>69,94</b>	<b>4.452</b>	<b>66,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.557</b>	<b>69,94</b>	<b>4.452</b>	<b>66,66</b>
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	452	6,93	458	6,86
<b>TOTAL IIC</b>		<b>452</b>	<b>6,93</b>	<b>458</b>	<b>6,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.009</b>	<b>76,87</b>	<b>4.910</b>	<b>73,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.588</b>	<b>85,75</b>	<b>6.207</b>	<b>92,94</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)**

	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	2.113	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	1.375	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.488</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.488</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

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 270.000,00 euros, suponiendo un 0,05% 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.

Gran variabilidad en los retornos de las distintas clases que componen el universo de la renta fija. Así el índice agregado de renta fija gobierno europea conseguía un 2.77%, con una volatilidad del 4.7% (rendimientos diarios, 180 días) mientras, por el contrario, las referencias corporativas de alta rentabilidad se dejaban un 5.13% en el trimestre, siendo la volatilidad de esta subclase de activos del 4.13%. La renta fija corporativa global se apreciaba apenas un 0.89%, siendo su volatilidad superior a la del resto de activos comentados, del 6.14%. La renta fija emergente tampoco tenía un buen comportamiento en el trimestre, viéndose muy penalizada por la decisión del Banco Popular chino de permitir que el renmimbi se depreciase. La Renta Variable Europea (ejemplificada en el

Eurostoxx 50), en la cual el Sicav invierte con carácter puntual, se replegaba un 9.45% en el trimestre, siendo su volatilidad del 23.82%. Las materias primas tampoco han tenido un buen comportamiento durante el trimestre. El índice agregado retrocedía un 14.66% en el trimestre, siendo su volatilidad a 6 meses del 16.44%.

La Sicav mantiene en el trimestre la exposición a renta fija en el 85%. De esta, un 75-81% ha estado invertido en bonos perpetuos, en su gran mayoría financieros, y el resto en renta fija high yield. La SICAV mantiene una diversificación constante entre 15-25 emisores respetando los coeficientes de diversificación legales. La cartera de bonos financieros se basa principalmente en COCOs de bancos de gran capitalización europea que componen su capital TIER I. Las condiciones de convertibilidad son diversas según emisor y emisión, pero siempre se busca una buena relación condiciones de convertibilidad-rentabilidad. Las emisiones en divisa no EURO se cubren totalmente.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del -1.89%, siendo su volatilidad del 4.19%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta a pesar del escenario negativo de mercado. El patrimonio ha disminuido en 160.399 euros, cerrando así el trimestre en 6.5 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 1, de los 143 a los 142. Las comisiones soportadas por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 0,62% (0,43% por comisión de gestión, 0,06% por depósito y 0,13% por otros conceptos). 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 0.42%.

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.