

| | | | |
|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------|----------------|
| 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: 13/02/2007

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Este fondo invierte más del 75% de su patrimonio en Renta Variable.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de la cartera en USD y otras monedas.

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 | 4.265.300,99 | 4.176.008,71 |
| Nº de partícipes | 223 | 211 |
| 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 | 27.788 | 6,5148 |
| 2014 | 23.702 | 6,4676 |
| 2013 | 10.397 | 6,0942 |
| 2012 | 5.191 | 5,0213 |

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 | | |
| 0,30 | | 0,30 | 0,90 | | 0,90 | patrimonio | al fondo |

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

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,09 | 0,00 | 0,06 | 0,10 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,03 | -0,02 | -0,01 | 0,06 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC 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 |
| Rentabilidad | 0,73 | -10,35 | 1,64 | 10,55 | -0,64 | 6,13 | 21,37 | 32,93 | 2,51 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,67 | 01/09/2015 | -4,34 | 29/06/2015 | -3,58 | 15/10/2014 |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,57 | 25/09/2015 | 3,57 | 25/09/2015 | 4,16 | 29/06/2012 |

(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 | 2° Trimestre 2015 | 1er Trimestre 2015 | 4° Trimestre 2014 | 2014 | 2013 | 2012 | 2010 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 20,45 | 28,12 | 14,39 | 15,82 | 18,01 | 14,03 | 14,17 | 16,62 | 20,86 |
| Ibex-35 | 22,26 | 26,19 | 19,69 | 19,93 | 25,54 | 18,81 | 18,89 | 28,16 | 29,72 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,26 | 0,18 | 0,28 | 0,30 | 0,35 | 0,50 | 1,60 | 2,43 | 1,33 |
| VaR histórico(iii) | 10,54 | 10,54 | 10,16 | 10,68 | 10,56 | 10,56 | -14,44 | -17,69 | -16,89 |

(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.

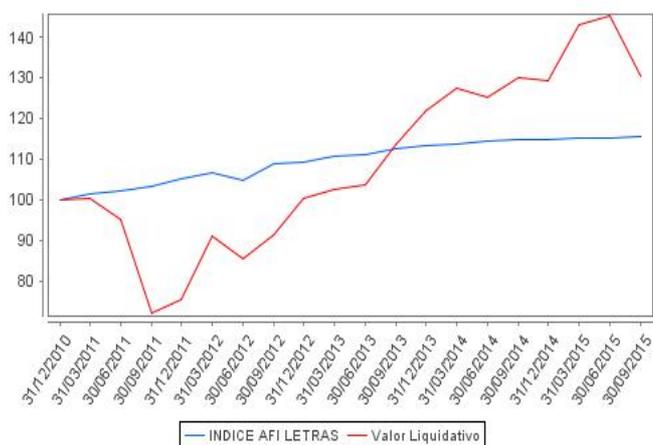
Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2015 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 2° Trimestre 2015 | 1er Trimestre 2015 | 4° Trimestre 2014 | 2014 | 2013 | 2012 | 2010 |
| 0,98 | 0,33 | 0,32 | 0,33 | 0,33 | 1,32 | 1,35 | 1,49 | |

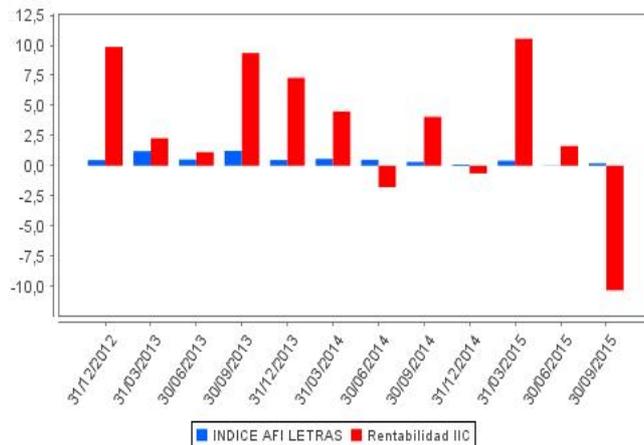
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



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 | 4.354 | 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 | 39.586 | 352 | -9,46 |
| 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 | 119.876 | 834 | -3,14 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 163.816 | 1.325 | -4,58 |

* 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 | 21.201 | 76,29 | 28.174 | 92,84 |
| * Cartera interior | 2.800 | 10,08 | 7.657 | 25,23 |
| * Cartera exterior | 18.401 | 66,22 | 20.517 | 67,61 |
| * 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) | 4.734 | 17,04 | 1.279 | 4,21 |
| (+/-) RESTO | 1.854 | 6,67 | 894 | 2,95 |
| TOTAL PATRIMONIO | 27.789 | 100,00 | 30.347 | 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) | 30.347 | 25.917 | 23.702 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 2,18 | 13,81 | 15,79 | -83,45 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -10,60 | 1,47 | -1,18 | -745,00 |
| (+) Rendimientos de gestión | -10,25 | 1,92 | -0,01 | -614,69 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 140,71 |
| + Dividendos | 0,24 | 0,98 | 1,41 | -74,34 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -8,91 | 1,45 | 2,19 | -741,53 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -1,62 | -0,47 | -3,90 | 260,85 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,04 | -0,04 | 0,29 | -200,38 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,35 | -0,45 | -1,17 | -130,31 |
| - Comisión de gestión | -0,30 | -0,30 | -0,90 | 5,79 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 5,79 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,02 | -17,95 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -50,81 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,13 | -0,19 | -73,13 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 27.788 | 30.347 | 27.788 | |

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

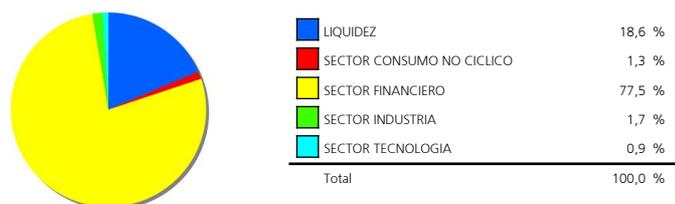
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|-------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000011868 - REPOIUBS BANKIO,090I2015-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 6.580 | 21,68 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 6.580 | 21,68 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 6.580 | 21,68 |
| ES0113790226 - AccionesIBANCO POPULAR ESPA#OL | EUR | 2 | 0,01 | 2 | 0,01 |
| ES0113790499 - AccionesIBANCO POPULAR ESPA#OL | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0113307021 - AccionesIBANKIA SAU | EUR | 1.042 | 3,75 | 0 | 0,00 |
| ES0113900J37 - AccionesIBSCH | EUR | 8 | 0,03 | 11 | 0,04 |
| ES0116920333 - AccionesICATALANA OCCIDENTE | EUR | 419 | 1,51 | 454 | 1,49 |
| ES0168675009 - AccionesLIBERBANK, S.A | EUR | 807 | 2,90 | 0 | 0,00 |
| ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE | EUR | 453 | 1,63 | 599 | 1,97 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 2.731 | 9,83 | 1.066 | 3,51 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.731 | 9,83 | 1.066 | 3,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.731 | 9,83 | 7.646 | 25,19 |
| CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED | USD | 324 | 1,17 | 319 | 1,05 |
| NL0000303709 - AccionesIAEGON | EUR | 548 | 1,97 | 703 | 2,32 |
| DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG | EUR | 560 | 2,01 | 558 | 1,84 |
| US03027X1000 - AccionesIAMERICAN TOWER CORP | USD | 431 | 1,55 | 459 | 1,51 |
| IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA | EUR | 859 | 3,09 | 885 | 2,92 |
| US9029733048 - AccionesIBANCORP | USD | 219 | 0,79 | 232 | 0,76 |
| US0605051046 - AccionesIBANK OF AMERICA | USD | 537 | 1,93 | 588 | 1,94 |
| CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA | HKD | 54 | 0,19 | 82 | 0,27 |
| US0640581007 - AccionesIBANK OF NEW YORK | USD | 230 | 0,83 | 247 | 0,82 |
| GB0031348658 - AccionesIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM | GBP | 360 | 1,30 | 400 | 1,32 |
| CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA | CAD | 113 | 0,41 | 132 | 0,43 |
| FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS | EUR | 589 | 2,12 | 608 | 2,00 |
| US0594603039 - AccionesIBANCO BRADESCO | USD | 21 | 0,08 | 37 | 0,12 |
| US14040H1059 - AccionesICAPITAL ONE FINANCIAL CORP | USD | 427 | 1,54 | 519 | 1,71 |
| CNE1000002H1 - AccionesICHINA CONSTRUCTION | HKD | 51 | 0,18 | 70 | 0,23 |
| US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC | USD | 665 | 2,39 | 742 | 2,45 |
| US2003401070 - AccionesICOMERICA | USD | 428 | 1,54 | 536 | 1,77 |
| FR0005025004 - AccionesICIC BANQUES | EUR | 263 | 0,95 | 261 | 0,86 |
| SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD | SGD | 82 | 0,29 | 110 | 0,36 |
| DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG | EUR | 527 | 1,90 | 590 | 1,95 |
| US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP | USD | 227 | 0,82 | 251 | 0,83 |
| MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE | MXN | 62 | 0,22 | 69 | 0,23 |
| US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS | USD | 657 | 2,37 | 792 | 2,61 |
| GB0005405286 - AccionesIH SBC HOLDINGS PLC | GBP | 288 | 1,04 | 343 | 1,13 |
| US4461501045 - AccionesIHUNGTINGTON BANCSHARES INC | USD | 245 | 0,88 | 262 | 0,86 |
| CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA | HKD | 54 | 0,19 | 75 | 0,25 |
| US45104G1040 - AccionesICICI BANK | USD | 53 | 0,19 | 66 | 0,22 |
| NL0000303600 - AccionesILING GROEP | EUR | 771 | 2,77 | 903 | 2,97 |
| US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO | USD | 360 | 1,29 | 401 | 1,32 |
| US4932671088 - AccionesIKEYCORP | USD | 228 | 0,82 | 264 | 0,87 |
| CZ0008019106 - AccionesIKOMERCNI BANKA | CZK | 53 | 0,19 | 55 | 0,18 |
| GB0008706128 - AccionesILOYDS TSB GROUP PLC | GBP | 347 | 1,25 | 409 | 1,35 |
| US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION | USD | 356 | 1,28 | 365 | 1,20 |
| MYL115500000 - AccionesIMALAYAN BANKING BERHAD | MYR | 43 | 0,15 | 53 | 0,18 |
| JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION | JPY | 1.367 | 4,92 | 1.647 | 5,43 |
| JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANTIAL GROUP INC. | JPY | 1.361 | 4,90 | 1.588 | 5,23 |
| HU00000061726 - AccionesIOTP BANK | HUF | 35 | 0,13 | 36 | 0,12 |
| US6934751057 - AccionesIPNC FINANCIAL SERVICES GROUP | USD | 233 | 0,84 | 251 | 0,83 |
| CA7800871021 - AccionesIROYAL BANK OF CANADA | CAD | 138 | 0,50 | 152 | 0,50 |
| GB008777214 - AccionesIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP | GBP | 287 | 1,03 | 333 | 1,10 |
| US7591EP1005 - AccionesIREGIONS FINANCIAL CORP | USD | 209 | 0,75 | 240 | 0,79 |
| RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA | USD | 20 | 0,07 | 22 | 0,07 |
| TH0015010R16 - AccionesISIAM COMMERCIAL BANK | THB | 59 | 0,21 | 74 | 0,25 |
| ZAE000109815 - AccionesI STANDARD BANK CENTRE | ZAR | 41 | 0,15 | 55 | 0,18 |
| GB0004082847 - AccionesI STANDARD CHARTERED | GBP | 6 | 0,02 | 10 | 0,03 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| JP3890350006 - AccionesSUMITOMO MITSUI FINANCIAL | JPY | 1.337 | 4,81 | 1.587 | 5,23 |
| US8679141031 - AccionesSUNTRUST BANKS INC | USD | 222 | 0,80 | 250 | 0,82 |
| CA8911605092 - AccionesTORONTO-DOMINION BANK | CAD | 140 | 0,50 | 151 | 0,50 |
| IT0004781412 - AccionesLUNICREDITO ITALIANO SPA | EUR | 697 | 2,51 | 754 | 2,48 |
| US9497461015 - AccionesWELLS FARGO &CO | USD | 562 | 2,02 | 617 | 2,03 |
| US9897011071 - AccionesZION | USD | 236 | 0,85 | 273 | 0,90 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 17.982 | 64,70 | 20.426 | 67,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 17.982 | 64,70 | 20.426 | 67,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 17.982 | 64,70 | 20.426 | 67,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 20.713 | 74,53 | 28.072 | 92,51 |

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

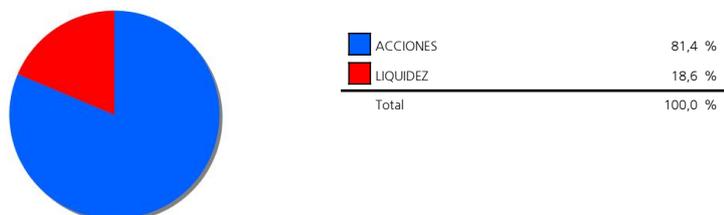
Sector Económico



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 |
|--|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJS STOXX BANK | Compra OpcionDJS STOXX | 5.800 | Inversión |
| STOXX INSURANCE | Compra OpcionSTOXX | 8.400 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 14.200 | |
| TOTAL DERECHOS | | 14.200 | |
| DJS STOXX BANK | Compra FuturoDJS STOXX | 3.795 | Inversión |
| STOXX INSURANCE | Compra FuturoSTOXX | 5.310 | Inversión |
| TOPIX 100 | Compra FuturoTOPIX 100I10000I | 4.814 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 13.919 | |
| EURO- CAD | Compra FuturoEURO- CAD1125000I | 373 | Cobertura |
| EURO- DOLAR | Compra FuturoEURO- | 1.864 | Cobertura |
| EURO-LIBRA | Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I | 250 | Cobertura |
| EURO-YEN | Compra FuturoEURO-YENI125000I | 3.722 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 6.209 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 20.128 | |

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

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 63.835.000,00 euros, suponiendo un 2,34% 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.

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.

El fondo mantiene una cartera de bancos mundiales con el objetivo de superar a su índice de referencia, MSCI World Banks Local. Durante el trimestre, el fondo ha sobreponderado en la cartera los bancos europeos y japoneses, infraponderando a su vez, los bancos de Australia, Canadá y EE.UU. Debido a la alta volatilidad del periodo, el fondo ha realizado inversiones en índices financieros europeos empleando derivados largos Call, con el fin de delimitar la pérdida de la inversión con la prima pagada. Los índices financieros empleados han sido Eurostoxx Banks y Eurostoxx Insurance con opciones Call de vencimiento a 1-3 meses. Los nuevos valores en cartera durante el trimestre han sido Liberbank y Bankia. El fondo ha presentado una alta diversificación entre valores.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -10.35%, siendo su volatilidad del 28,12%. La evolución del fondo ha estado en línea con la de sus competidores y ha sido más positiva que la de su índice de referencia, -10.74% en el periodo, siendo éste el MSCI World Banks Local. El patrimonio ha disminuido en 2.559.497 euros, cerrando así el trimestre en 27.8 millones, habiendo aumentado el número de partícipes en 12, de los 211 a los 223. Las comisiones soportadas por el fondo, desde inicio de año, han sido del 0,98% (0.90% por comisión de gestión, 0.06% por depósito y 0.02% por otros conceptos). Por otra parte, el fondo ha recibido retrocesiones de comisiones de otros fondos por importe de 0,23%. El comportamiento del fondo ha estado en línea con el del resto de fondos de renta variable de la casa, teniendo en cuenta el universo de inversión de cada uno. El apalancamiento objetivo del fondo es del 105% pero, como hemos comentado anteriormente, este nivel ha sido inferior durante el trimestre debido al uso de derivados Call. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR a 180 días, con un nivel de significación del 5%, mostraba una caída diaria máxima esperada del 2.52%.

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 del fondo.