

<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>	KPMG	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo 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 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Monetario  
Perfil de riesgo: Bajo

**Descripción general**

Fondo de Renta Fija.

**Operativa en instrumentos derivados**

No tiene.

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
<b>Nº de participaciones</b>	343.861,17	385.075,12
<b>Nº de partícipes</b>	138	139
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	3.833	11,1470
2014	4.567	11,1622
2013	3.399	11,0875
2012	3.712	11,0168

#### 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		
0,06		0,06	0,19		0,19	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 (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,05	-0,07	0,07

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	-0,14	-0,05	-0,04	-0,05	0,17	0,67	0,64	0,89	0,91

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	06/07/2015	-0,13	08/01/2015	-0,10	16/01/2013
Rentabilidad máxima (%)	0,01	01/07/2015	0,11	26/05/2015	0,13	12/11/2012

(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	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,21	0,04	0,24	0,27	0,20	0,24	0,34	0,30	0,38
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
BENCHMARK	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	0,02	0,02
VaR histórico(iii)	0,10	0,10	0,09	0,08	0,07	0,07	-0,08	-0,09	-0,16

(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.

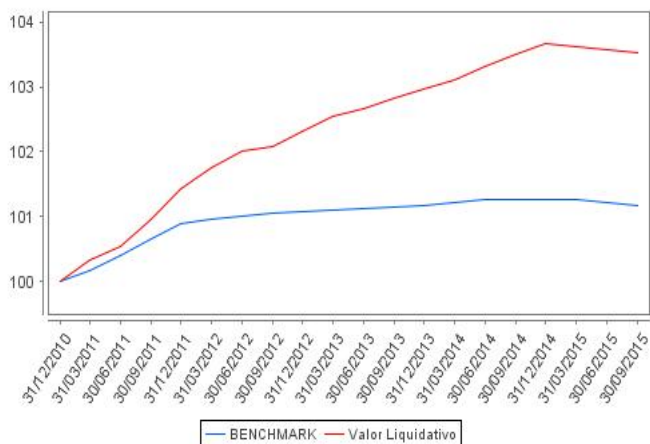
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

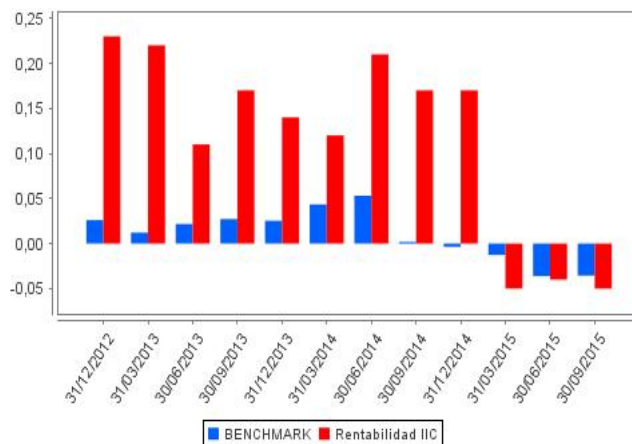
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
0,34	0,11	0,12	0,11	0,11	0,45	0,44	0,43	

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.

### 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
<b>Total fondos</b>	<b>163.816</b>	<b>1.325</b>	<b>-4,58</b>

\* 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	3.633	94,78	4.735	110,27
* Cartera interior	3.624	94,55	4.729	110,13
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,23	6	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	215	5,61	-444	-10,34
(+/-) RESTO	-15	-0,39	3	0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.833</b>	<b>100,00</b>	<b>4.294</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>4.294</b>	<b>3.897</b>	<b>4.567</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-10,55	10,43	-17,95	-215,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,05	-0,04	-0,15	-306,27
(+) Rendimientos de gestión	0,06	0,08	0,19	-234,82
+ Intereses	0,06	0,08	0,28	-11,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,10	-114,03
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,04	0,01	-109,48
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,34	-71,45
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,19	15,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	15,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-9,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-92,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.833</b>	<b>4.294</b>	<b>3.833</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

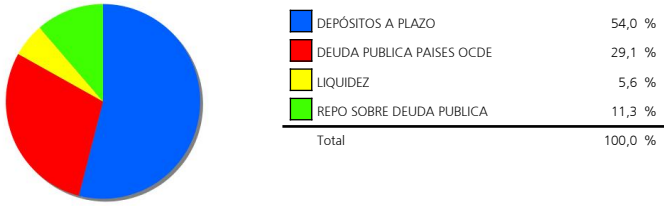
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107245 - BonosI COMUNIDAD DE ARAGONI5,900I2016-02-	EUR	371	9,68	370	8,62
ES00000124L6 - Cupón CerolREINO DE ESPA#AIO,500I2015-10-31	EUR	746	19,45	746	17,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>1.117</b>	<b>29,13</b>	<b>1.116</b>	<b>25,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.117</b>	<b>29,13</b>	<b>1.116</b>	<b>25,99</b>
ES00000120G4 - REPOIUBS BANKIO,090I2015-07-01	EUR	0	0,00	1.540	35,86
ES00000120G4 - REPOIUBS BANKIO,190I2015-10-01	EUR	435	11,35	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>435</b>	<b>11,35</b>	<b>1.540</b>	<b>35,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.552</b>	<b>40,48</b>	<b>2.656</b>	<b>61,85</b>
- DepositoI BANCO POPULARIO,550I2016 04 14	EUR	455	11,86	455	10,59
- DepositoI BANCO SABADELLIO,499I2016 01 20	EUR	455	11,86	454	10,58
- DepositoI BBVAIO,450I2015 11 21	EUR	663	17,30	664	15,45
- DepositoI BERCAJAI0,250I2016 04 04	EUR	500	13,05	500	11,65
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>2.073</b>	<b>54,07</b>	<b>2.073</b>	<b>48,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.625</b>	<b>94,55</b>	<b>4.729</b>	<b>110,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.625</b>	<b>94,55</b>	<b>4.729</b>	<b>110,12</b>

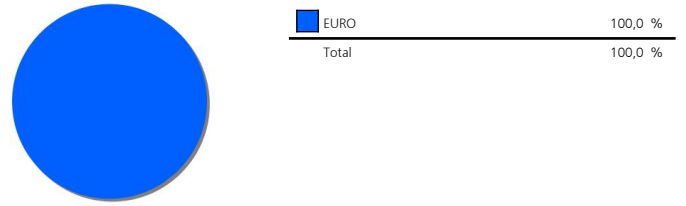
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

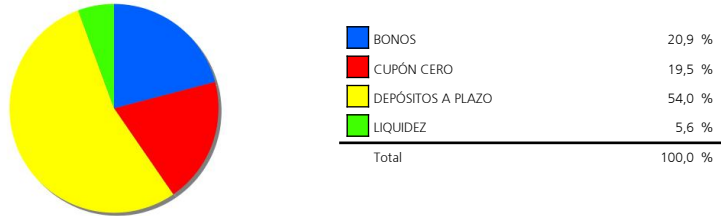
#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



#### 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 18.675.000,00 euros, suponiendo un 2,66% 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.

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 fondo 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 rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0.05%, siendo su volatilidad del 0.04%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta el fondo. La cartera del fondo ha permanecido inalterada a lo largo de todo el trimestre, siendo los pesos medios, por activos, a final del trimestre los siguientes: 9.12% en un bono a 2016 del Reino de Aragón, 19.57% en un strip de deuda española al 31/10/15, un 58.74% en depósitos y un 12.58% entre liquidez y repo a un día. La duración del fondo ha sido inferior a 0.5 durante todo el trimestre. La evolución del fondo ha estado en línea con la de sus principales competidores aunque su comportamiento sí ha sido inferior al de su índice de referencia, -0.04% en el periodo, siendo éste un índice monetario (AFI 1 day). El patrimonio ha disminuido en 461.368 euros, cerrando así el trimestre en 3.83 millones, habiendo disminuido sus partícipes en 1, de los 139 a los 138. Las comisiones soportadas por el fondo, desde inicio de año, han sido del 0,34% (0,19% por comisión de gestión, 0,06% por depósito y 0,09% por otros conceptos). El comportamiento del fondo ha estado en línea con el del resto de fondos con exposición a tipos de interés de la casa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo permitido para cada uno de ellos. El fondo no se apalanca ni utiliza derivados en su gestión. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída máxima esperada del 0.43%.

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.