

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: 08/02/2006

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Este fondo invierte un máximo del 80% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 10%.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura USD/EUR.

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	1.693.101,01	1.729.342,15
Nº de partícipes	156	160
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	16.093	9,5051
2014	16.914	9,8820
2013	16.983	9,5857
2012	10.512	8,4712

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		
0,23		0,23	0,67		0,67	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 (%)	0,80	0,82	2,32	6,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,09	-0,04	0,05

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	-3,81	-1,60	-6,69	4,76	2,35	3,09	13,16		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	21/08/2015	-1,66	29/06/2015		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	16/07/2015	1,48	22/01/2015		

(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	7,88	8,22	8,15	7,12	11,71	7,68	5,97		
Ibex-35	22,26	26,19	19,69	19,93	25,54	18,81	18,89		
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,18	0,28	0,30	0,35	0,50	1,60		
VaR histórico(iii)	4,05	4,05	3,42	2,63	2,61	2,61	-2,30		

(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.

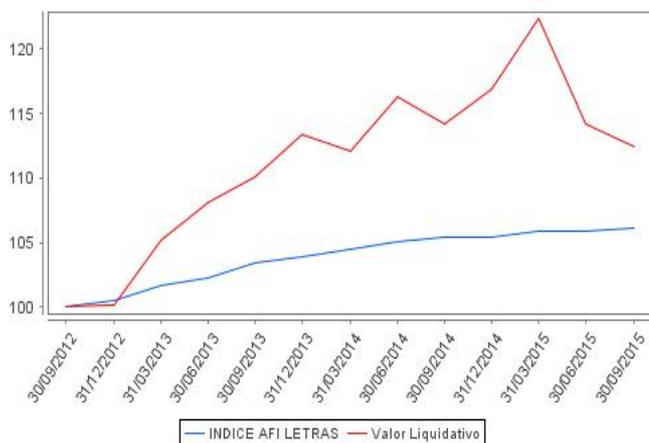
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4° Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
0,91	0,31	0,30	0,30	0,33	1,38	1,54	1,82	

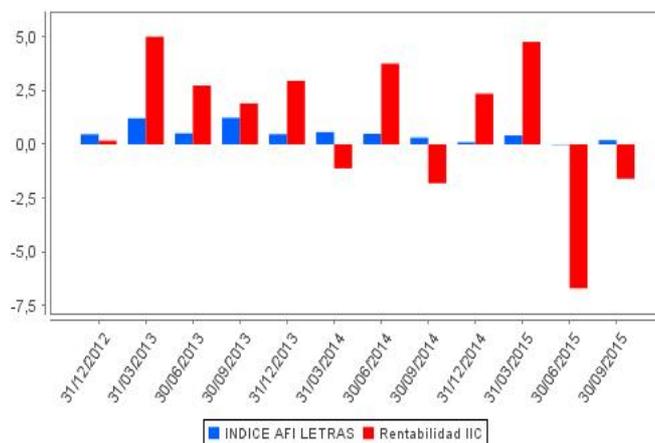
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	14.358	89,22	16.127	96,54
* Cartera interior	831	5,16	6.597	39,49
* Cartera exterior	13.527	84,06	9.530	57,05
* 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)	1.540	9,57	416	2,49
(+/-) RESTO	195	1,21	162	0,97
TOTAL PATRIMONIO	16.093	100,00	16.705	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)	16.706	17.682	16.914	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,11	1,22	-1,02	-267,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,55	-6,86	-3,77	-166,62
(+) Rendimientos de gestión	-1,32	-6,67	-3,07	-310,74
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-95,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,19	0,00
+ 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)	0,17	-5,30	-3,66	-103,19
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,52	-1,26	0,33	17,47
+ Otros resultados	0,03	-0,10	0,08	-129,76
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,20	-0,75	-85,02
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-1,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-13,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-67,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,05	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,05	229,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,05	229,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.093	16.706	16.093	

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	5.720	34,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.720	34,24
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	5.720	34,24
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	432	2,68	432	2,58
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	399	2,48	445	2,67
TOTAL IIC		831	5,16	877	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		831	5,16	6.597	39,49
LU0568620131 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	2.585	16,06	2.753	16,48
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	397	2,47	391	2,34
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	2.500	15,54	0	0,00
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	3.011	18,71	2.580	15,44
IE00B435BG20 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	641	3,99	648	3,88
IE00B3WMTH43 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	1.226	7,62	1.386	8,29
IE00B449XP68 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	1.325	8,23	1.373	8,22
IE00BWWCQV04 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.727	10,73	0	0,00
TOTAL IIC		13.412	83,35	9.131	54,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.412	83,35	9.131	54,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.243	88,51	15.728	94,14

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	1.700	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	10.510	Cobertura
STOXX INSURANCE	Compra OpcionSTOXX	2.400	Inversión
Total subyacente renta variable		14.610	
TOTAL DERECHOS		14.610	
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	1.120	Cobertura
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoMDAX PERF	1.664	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	1.602	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI100I	10.270	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	167	Cobertura
Total subyacente renta variable		14.823	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	3.355	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.355	
TOTAL OBLIGACIONES		18.178	

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

El 15 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. 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.777.730,69 euros que supone el 23,47% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.726.800,00 suponiendo un 10,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 9.380.000,00 euros, suponiendo un 0,62% 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. 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%.

Debido a la volatilidad existente en el mercado y la vocación de preservar capital del fondo; el fondo Welzia Flexible 10 ha ido aumentando y reduciendo el nivel de coberturas (principalmente mediante futuros aunque también se han usado opciones) en función de las distintas condiciones de mercado. Debido a ello, el fondo ha mantenido un nivel de exposición a los distintos activos algo inferior a su objetivo en condiciones normales de mercado. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1.6%, siendo su volatilidad del 8,22%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta el fondo a pesar del escenario negativo de mercado. El fondo inició el trimestre con su exposición total permitida, invertido en RV hasta un 40% y el resto en renta fija, fondos monetarios y renta fija de alta calidad. La renta variable se ha distribuido entre sectores específicos: dos sectores defensivos - salud y consumo estable en EE.UU.-; y tres sectores más cíclicos - tecnología y consumo duradero en EE.UU. y medianas empresas alemanas-. Estas posiciones se invirtieron a través de ETF de la casa Source contratados en Londres (ETF Source Healthcare S&P US Select, ETF Source Consumer Staples S&P US Select & ETF Source Consumer Discretionary S&P US Select) y los futuros de MDax y Nasdaq. Desde mediados del mes de agosto, la fuerte volatilidad provocó la reducción de exposición de la cartera de acuerdo a nuestro sistema de control de pérdida hasta el 25%. Esta situación se prolongó hasta el final del trimestre. La evolución del fondo ha estado en línea con la de sus competidores y ha sido mucho más positiva que la de su índice de referencia, -4.16% en el periodo, siendo éste un índice mixto moderado, compuesto en un 50% por renta fija (Renta Fija Gobierno Global) y un 50% por renta variable (MSCI World AC Divisa Local). El patrimonio ha disminuido en 612.529 euros, cerrando así el trimestre en 16.1 millones, habiéndose reducido el número de partícipes en 4, de los 160 a los 156. Las comisiones soportadas por el fondo, desde inicio de año, han sido del 0,91% (0.67% por comisión de gestión, 0.06% por depósito y 0.18% 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 0,05%. El comportamiento del fondo ha estado en línea con el del resto de fondos mixtos de la casa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo permitido para cada uno de ellos. El apalancamiento objetivo del fondo es del 120% pero, como hemos comentado anteriormente, este nivel ha sido inferior durante el trimestre debido a la alta volatilidad del mercado. 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 diaria del 0.87%.

A final de periodo, la cartera incluye un volumen significativo (más del 10% del patrimonio) de inversión en IIC de las siguientes gestoras: PICTET, AMUNDI, BNP y SOURCE.

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.