

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KMPG	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: 11/05/2007

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

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

Descripción general

El fondo invierte más del 75% del patrimonio en Renta Variable americana de alta capitalización. Toma como referencia el S&P 500 sin tratar de replicar su composición y evolución.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura UBS 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	866.104,41	839.822,80
Nº de partícipes	133	130
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	8.871	10,2423
2014	9.168	10,9046
2013	4.746	9,8715
2012	3.576	8,0106

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		
0,41		0,41	1,21		1,21	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	0,01	0,19	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,01	-0,01	0,03

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	-6,07	-6,54	-1,56	2,10	6,36	10,47	23,23	10,07	10,24

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,82	01/09/2015	-3,82	01/09/2015	-2,40	07/11/2012
Rentabilidad máxima (%)	5,05	26/08/2015	5,05	26/08/2015	2,50	17/12/2014

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,30	22,62	9,65	13,87	16,15	12,17	10,59	13,15	14,60
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
S&P 500	15,55	20,69	9,86	13,90	14,22	11,34	10,83	12,60	17,97
VaR histórico(iii)	8,61	8,61	8,71	9,27	9,08	9,08	-10,24	-13,47	-13,93

(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.

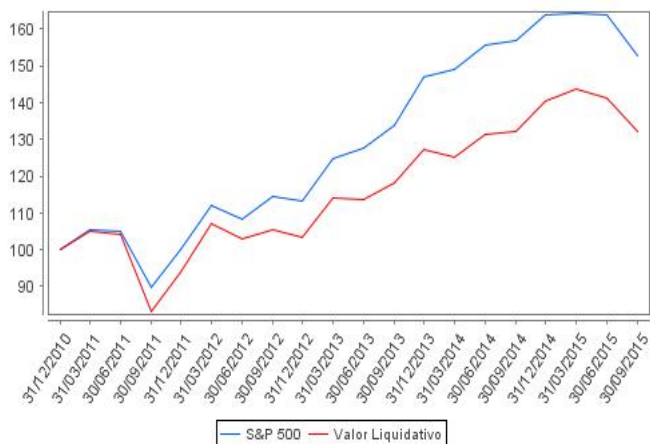
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
1,32	0,44	0,44	0,43	0,44	1,78	1,81	1,83	

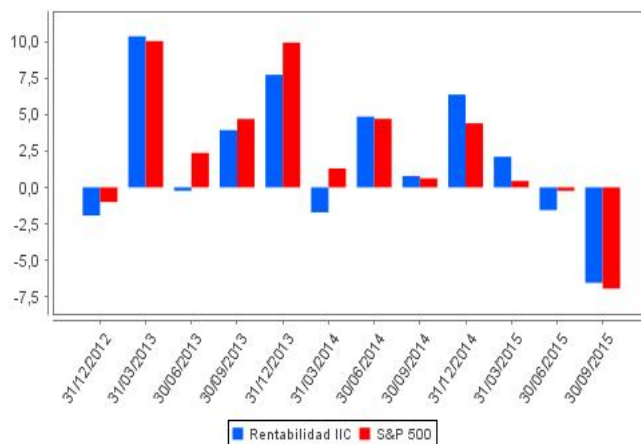
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	6.899	77,77	8.481	92,14
* Cartera interior	585	6,59	1.530	16,62
* Cartera exterior	6.314	71,18	6.951	75,52
* 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)	1.686	19,01	444	4,82
(+/-) RESTO	286	3,22	279	3,03
TOTAL PATRIMONIO	8.871	100,00	9.204	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)	9.204	9.355	9.168	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,16	-0,06	3,04	-5.554,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-6,76	-1,53	-6,22	-28,57
(+) Rendimientos de gestión	-6,26	-1,06	-4,72	123,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	161,06
+ Dividendos	0,42	0,37	1,21	11,08
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,70	-2,70	-0,45	178,12
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,93	1,37	-6,00	-33,85
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,09	-0,10	0,52	-193,20
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,47	-1,50	-60,61
- Comisión de gestión	-0,41	-0,40	-1,21	-1,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-13,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-82,35
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,18	38,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,17
+ 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	-91,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.871	9.204	8.871	

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

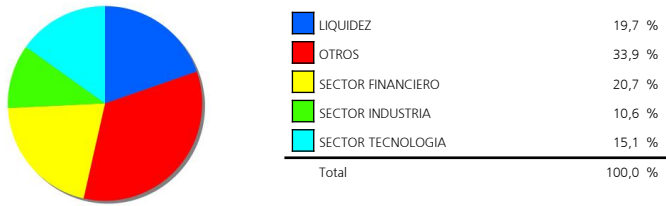
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120G4 - REPOIUBS BANKIO,090I2015-07-01	EUR	0	0,00	1.530	16,62
ES00000120G4 - REPOIUBS BANKIO,190I2015-10-01	EUR	585	6,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		585	6,59	1.530	16,62
TOTAL RENTA FIJA		585	6,59	1.530	16,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		585	6,59	1.530	16,62
US00287Y1091 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	185	2,08	229	2,48
US00130H1059 - AccionesIAES	USD	119	1,34	161	1,75
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	290	3,27	247	2,68
US0543031027 - AccionesIAVON PRODUCTS	USD	32	0,36	62	0,68
US0605051046 - AccionesIBANK OF AMERICA	USD	182	2,05	199	2,17
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	196	2,21	208	2,26
US14040H1059 - AccionesICAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	122	1,37	148	1,61
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	180	2,03	201	2,19
US19122T1097 - AccionesICOCA-COLA ENTERPRISES	USD	113	1,28	102	1,11
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	188	2,11	199	2,16
JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	203	2,29	228	2,48
US2479162081 - AccionesIDENBURY RESOURCES INC	USD	26	0,29	67	0,72
US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION	USD	83	0,93	102	1,11
IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC	USD	121	1,36	159	1,73
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	83	0,94	206	2,24
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	98	1,11	106	1,15
US3021301094 - AccionesIEXPEDITORS INTL WASH INC	USD	145	1,64	143	1,55
US30219G1085 - AccionesIEXPRESS SCRIPTS	USD	188	2,12	207	2,25
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	99	1,12	109	1,19
US3434121022 - AccionesIFLUOR CORPORATION	USD	77	0,87	96	1,05
US3453708600 - AccionesIFORD	USD	142	1,60	158	1,71
US35671D8570 - AccionesIFREEPORT	USD	47	0,52	90	0,97
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	179	2,01	189	2,05
US38259P5089 - AccionesIGOOGLE	USD	98	1,10	83	0,90
US38259P7069 - AccionesIGOOGLE	USD	26	0,29	22	0,24
US4601461035 - AccionesIINTERNATIONAL PAPER CO	USD	143	1,61	181	1,97
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	132	1,49	147	1,60
US5341871094 - AccionesILINCOLN NATIONAL CORP	USD	81	0,91	101	1,09
US56585A1025 - AccionesIMARATHON PETROLEUM CORP	USD	122	1,37	138	1,50
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	217	2,44	225	2,45
US59156R1086 - AccionesIMETLIFE INC	USD	159	1,80	190	2,06
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	67	0,75	84	0,92
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	129	1,46	160	1,74
US6200763075 - AccionesIMOTOROLA	USD	125	1,40	105	1,14
US63938C1080 - AccionesINAVIENT CORP	USD	58	0,65	94	1,02
US64110D1046 - AccionesINETAPP INC	USD	96	1,08	103	1,12
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	106	1,19	0	0,00
US7401891053 - AccionesIPRECISION_CASTPARTS CORP	USD	108	1,21	94	1,02
US69351T1060 - AccionesIPPL CORPORATION	USD	177	2,00	159	1,73
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	101	1,14	117	1,27
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	129	1,46	151	1,64
US2578671016 - AccionesIR.R. DONNELLEY & SONS COMPANY	USD	98	1,11	118	1,28
US78442P1066 - AccionesISLM CORPORATION	USD	75	0,85	101	1,10
US87422J1051 - AccionesITALIN ENERGY	USD	7	0,08	12	0,13
US8807701029 - AccionesITERADYNE INC	USD	114	1,28	122	1,33
US9234541020 - AccionesIVERITIV	USD	1	0,01	1	0,01
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	231	2,60	248	2,69
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	237	2,67	229	2,48
US9598021098 - AccionesIWESTERN UNION COMPANY	USD	189	2,13	210	2,28
US98310W1080 - AccionesIWYNDHAM WORLDWIDE	USD	169	1,91	193	2,10
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.293	70,89	7.004	76,10
TOTAL RENTA VARIABLE		6.293	70,89	7.004	76,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.293	70,89	7.004	76,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.878	77,48	8.534	92,72

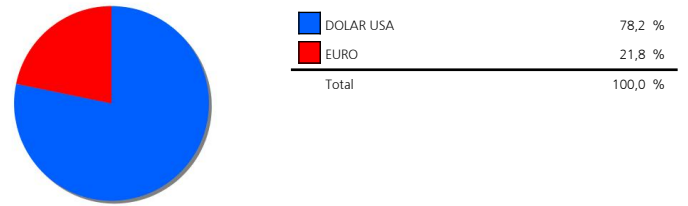
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

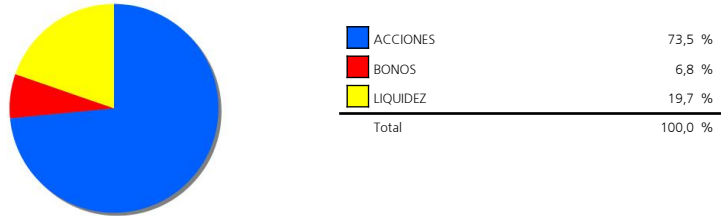
Sector Económico



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
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	3.019	Inversión
Total subyacente renta variable		3.019	
EURO- DOLAR	Venta FuturoIEURO- DOLARI125000I	3.728	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.728	
TOTAL OBLIGACIONES		6.747	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.821.259,86 euros que supone el 20,53% sobre el patrimonio de la IIC.

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 18.160.000,00 euros, suponiendo un 2,18% 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 estadounidense. El S&P 500 retrocedía un 6.94% en el trimestre mientras el Nasdaq Composite (tecnología) lo hacía un 7.35% y el Dow Jones Industrial un 7.58%. Por sectores se apreciaba, dentro de la negativa evolución de todos ellos, la peor evolución de algunos sectores en concreto. Así, mientras el sector de consumo básico cerraba el trimestre con una caída de apenas un 0.86%, el sector de energía se dejaba un 18.57%, el de materiales un 17.5% y el de

salud un 10.97%. En cuanto a metodología de inversión, los valores value se ha comportado de una forma más negativa que los growth. Así, los primeros (S&P 500 Value) retrocedían un 8.84% en el trimestre mientras los segundos (S&O 500 Growth) lo hacían un 5.24%.

El fondo mantiene una cartera de acciones del índice americano S&P 500 con el objetivo de superar a su índice de referencia, SPX Index (USD.) Durante el trimestre, el fondo ha sobreponderado en la cartera las acciones de sectores cíclicos, infraponderando a su vez, los más defensivos. El fondo ha empleado futuros del S&P500 con el fin de completar o cubrir parte de sus inversiones en el trimestre. El fondo ha respectado una alta diversificación entre sectores y entre valores.

Los valores con mayor peso en cartera son Amazon (3,48%), Delphi Automotive (2,41%) y Boeing (21,27%).

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6.54%, siendo su volatilidad del 22,62%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta el fondo a pesar del escenario negativo de mercado. La evolución del fondo ha estado en línea con la de sus competidores, siendo más positiva que la de su índice de referencia, -6.94% en el periodo, siendo éste un el S&P 500 (volatilidad 15.84%). El patrimonio ha disminuido en 333.123 euros, cerrando así el trimestre en 8.87 millones, habiendo aumentado el número de partícipes en 3, de los 130 a los 133. Las comisiones soportadas por el fondo, desde inicio de año, han sido del 1,35% (1,21% por comisión de gestión, 0.06% por depósito y 0.05% por otros conceptos). 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%. 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 1.50%.

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.