

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	ATTEST CONSULTING SL	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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 SICAV

Fecha de registro: 20/12/2013

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
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 IIC, en activos de renta variable y/o 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. El riesgo de divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

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	480.078,00	477.731,00
Nº de accionistas	160	163
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	2.773	5,7760	5,4574	6,3085
2014	2.784	5,4572	4,9368	5,5112
2013	2.530	4,9613	4,8777	5,0000
2012				

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		
0,27		0,27	0,55		0,55	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,05		0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,08	0,13	0,22	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,05

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	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	2014	2013	2012	2010

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	2014	2013	2012	2010
1,17	0,44	0,25	0,24	0,24	1,11	0,29		

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 semestral de los últimos 5 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	2.732	98,52	2.760	96,60
* Cartera interior	65	2,34	0	0,00
* Cartera exterior	2.649	95,53	2.738	95,83
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,65	22	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38	1,37	95	3,33
(+/-) RESTO	3	0,11	2	0,07
TOTAL PATRIMONIO	2.773	100,00	2.857	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)	2.857	2.784	2.784	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,48	-6,56	-6,26	-107,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-3,50	9,07	5,87	-633,36
(+) Rendimientos de gestión	-2,79	9,75	7,27	-746,72
+ Intereses	1,04	1,32	2,37	-24,99
+ Dividendos	0,54	0,87	1,42	-40,31
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,89	1,78	-2,95	-361,82
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	5,09	5,80	-88,92
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,18	0,16	-111,92
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,13	0,44	0,33	-128,55
+- Otros resultados	0,08	0,07	0,14	9,79
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,68	-1,40	113,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,27	-0,55	-4,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,07	-0,10	-71,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,08	-0,23	72,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,21	-0,07	-0,27	187,15
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,19	-0,25	-70,99
(+) 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

	% 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	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.773	2.857	2.773	

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

3. Inversiones financieras

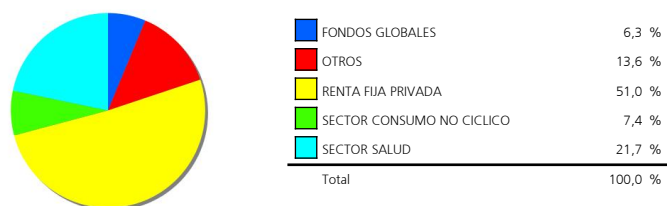
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	65	2,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		65	2,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		65	2,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		65	2,34	0	0,00
USE0000TAE13 - BonosIABENGOA INTERNACIONALI3,875I2020-	USD	20	0,71	135	4,71
US03938LAU89 - BonosIARCELORI3,250I2021-03-01	USD	63	2,27	80	2,81
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2016-05-05	EUR	120	4,32	120	4,19
USU07237AB34 - BonosIBAXALTA INCI1,437I2020-05-23	USD	55	1,98	18	0,63
XS0320303943 - BonosIBNP PARIBASI5,431I2017-09-07	EUR	55	1,97	57	1,98
USP2253TJC47 - BonosICEMEX SAB DE CVI2,937I2019-03-25	USD	176	6,36	185	6,46
XS0831842645 - BonosIENERGIAS DE PORTUGALI5,750I2017-09-	EUR	219	7,88	223	7,80
XS0452187759 - BonosIENELI4,000I2016-09-14	EUR	0	0,00	53	1,86
XS0642335995 - BonosIGENERAL ELECTRIC COMPANYI4,	NOK	0	0,00	53	1,85
US398435AC17 - BonosIGRIFOLS WORLWIDEI2,625I2020-04-01	USD	186	6,71	180	6,30
US423074AR46 - BonosIHEINZ B.V.I2,125I2020-10-15	USD	0	0,00	92	3,21
US585055AX47 - BonosIMEDTRONIC INCI1,562I2022-03-15	USD	93	3,35	54	1,90
US87264AAB17 - BonosIT-MOBILE USA INCI2,625I2018-09-01	USD	85	3,07	56	1,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.072	38,62	1.306	45,65
XS0254035768 - BonosIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUPI4,	EUR	42	1,50	42	1,45
XS0431928414 - BonosIARCELORI10,625I2016-06-03	EUR	53	1,91	55	1,91
XS0452187759 - BonosIENELI4,000I2016-09-14	EUR	52	1,86	0	0,00
XS0642335995 - BonosIGENERAL ELECTRIC COMPANYI4,	NOK	48	1,73	0	0,00
XS0645944355 - BonosIRABOBANKI4,000I2015-07-13	NOK	0	0,00	70	2,44
XS0619051971 - BonosIRABOBANKI3,875I2016-04-20	EUR	26	0,93	26	0,91
XS0718395089 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI4,250I2016-02-	EUR	103	3,72	104	3,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		324	11,65	297	10,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.396	50,27	1.603	55,99
TOTAL RENTA FIJA		1.396	50,27	1.603	55,99
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	80	2,90	66	2,30
US07177M1036 - AccionesIBAXALTA INC	USD	36	1,30	0	0,00
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	35	1,27	63	2,20
US35671D8570 - AccionesIFREEPORT	USD	25	0,90	33	1,17
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	32	1,15	30	1,05
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	33	1,18	26	0,90
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	35	1,28	66	2,33
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	241	8,70	220	7,70
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	60	2,16	54	1,90
IE00BGH1M568 - AccionesIIRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	USD	53	1,92	0	0,00
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	193	6,97	196	6,84
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	49	1,75	58	2,04
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	115	4,13	115	4,03
US8753721047 - AccionesITANDEM DIABETES CARE INC	USD	43	1,57	19	0,68
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	51	1,84	50	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.081	39,02	996	34,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.081	39,02	996	34,90
US2330514082 - ParticipacionesIDB PLATINUM ADVISORS	USD	88	3,19	90	3,15
US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	49	1,78	51	1,78
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	36	1,30	0	0,00
TOTAL IIC		173	6,27	141	4,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.650	95,56	2.740	95,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.715	97,90	2.740	95,82

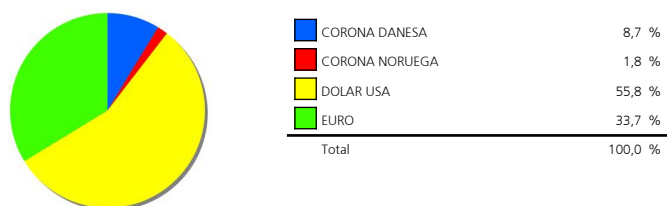
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

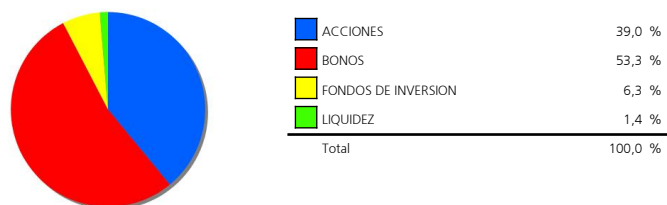
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

e.) Se ha procedido a actualizar el Folleto Informativo al objeto de adecuar la Política de Inversión según la directiva UCITSg) El 9 de octubre la sociedad ha revocado el acuerdo de gestión con UBS GESTION, SGIIC, SA y lo ha otorgado a WELZIA MANAGEMENT, SGIIC SA, así como la representación y su administración. El 1 de diciembre la sociedad ha modificado la comisión de gestión (0.45% sobre patrimonio más 0.08% de administración, con un máximo de 15.000,00 euros/año y mínimo 2500/euros año) y la depositaria (0.08% sobre patrimonio)

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

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.509.177,69 euros que supone el 54,43% y con un volumen de inversión de 1.262.832,02 euros que supone el 45,54% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) La Junta General Extraordinaria de la sociedad, en reunión celebrada el 10 de septiembre de 2.015, aprobó establecer que el capital social inicial y capital estatutario máximo (permaneciendo ambos invariabl

e.) quedaban, desde entonces, representados por 400.000 y 4.000.000 acciones nominativas respectivamente, de 6,00 euros cada una, código ES015547600, modificándose, en consecuencia, el artículo 5 de los Estatutos Sociales

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 65.000,00 euros, suponiendo un 0,01% 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. 2015 se ha caracterizado por la divergencia existente entre las políticas monetarias de los principales bancos centrales, por los temores a un "hard landing" chino, por la entrada en barrena del precio del petróleo, por cómo éste ha arrastrado al resto de materias primas y por los efectos que todo ello ha tenido en las economías emergentes. El MSCI World en divisa local retrocedía un 0.70% en el año, 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 año, 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 año, 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 año, siendo su volatilidad del 23.82%. Las materias primas tampoco han tenido un buen comportamiento durante el año. El índice agregado retrocedía un 14.66% en el año, siendo su volatilidad a 6 meses del 16.44%. La Sicav mantiene en el año la exposición a renta fija en el 60%. De esta, en su mayor parte ha estado invertida en bonos perpetuos, en su gran mayoría financieros, y el resto en renta fija "high yield". La SICAV mantiene una diversificación constante entre 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. El resto de la cartera ha estado compuesta en un 10% por valores de renta variable europea y estadounidense y, a su vez, por futuros del Eurostoxx 50. Parte de esta compra se cubre con la venta de "calls", las cuales son roladas con carácter semanal. La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del 5.84%, siendo su volatilidad del 9.22%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta a pesar del escenario negativo de mercado. El patrimonio ha disminuido en 11.107 euros, cerrando así el año en 2.77 millones, habiéndose mantenido el número de partícipes en 160. La comisión soportada por la Sicav, desde inicio de año, ha sido del 1.17%, 0.55% por comisión de gestión, 0.10% por depósito y 0.52% 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 1.03%. En absoluto, la mayor diferencia con el índice, siendo éste un agregado de renta fija gobierno, fue el 16 de julio, siendo esta diferencia del 13.48%. De cara a este 2016 esperamos que se repitan los episodios de alta volatilidad de las bolsas, influenciados por unos fundamentales más ajustados, la intervención de los bancos centrales, la relevancia de los datos macroeconómicos de emergentes, los movimientos del petróleo y el acercamiento del referéndum sobre la salida de Reino Unido de la UE ("Brexit"). No obstante, pese a la elevada volatilidad que esperamos, confiamos en que 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.

INFORMACIÓN REFERENTE A LA POLÍTICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.015

PARA LA TOTALIDAD DE LA GESTORA:

SALARIO FIJO 815.102,45

SALARIO VARIABLE 51.000,00

TOTAL EMPLEADOS 15

PARA COLECTIVO IDENTIFICADO CON INCIDENCIA EN PERFIL RIESGO ALTOS CARGOS:

SALARIO FIJO 202.559,78

SALARIO VARIABLE 20.000,00

EMPLEADOS:

SALARIO FIJO 190.057,96

SALARIO VARIABLE 12.000,00