

<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>	ATTEST CONSULTING, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad 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 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 21/07/2000

**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	426.562,00	429.666,00
Nº de accionistas	127	131
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	4.081	9,5666	9,4017	10,0880
2014	4.175	9,4785	8,9438	9,6031
2013	4.014	8,9459	8,3694	8,9909
2012	3.837	8,3695	7,8237	8,3783

#### 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		
0,29		0,29	0,58		0,58	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,04			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	1,59	1,77	2,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,04	-0,11	0,06

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)

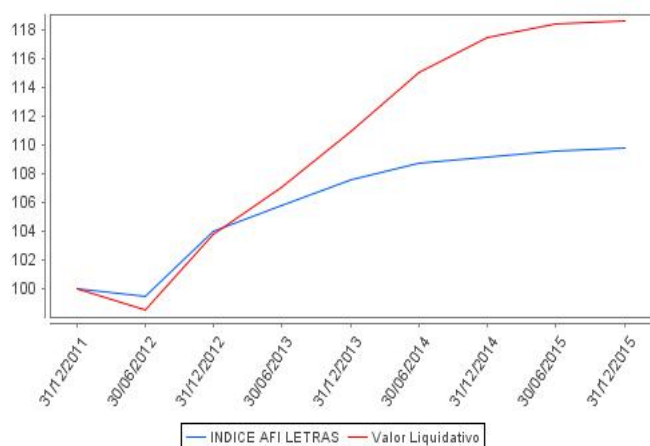
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	2014	2013	2012	2010
0,93	1,07	-0,91	-4,46	5,49	5,95	6,89	3,74	

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

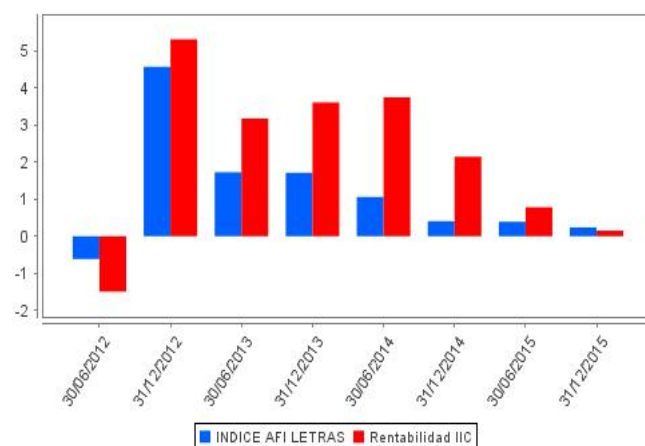
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	2014	2013	2012	2010
0,99	0,18	0,24	0,30	0,27	1,19	1,34	1,24	

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	4.015	98,38	3.710	90,38
* Cartera interior	2.958	72,48	2.898	70,60
* Cartera exterior	1.046	25,63	807	19,66
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,27	5	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	45	1,10	335	8,16
(+/-) RESTO	21	0,51	60	1,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.081</b>	<b>100,00</b>	<b>4.105</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>4.104</b>	<b>4.175</b>	<b>4.175</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,74	-2,46	-3,23	-71,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,17	0,79	0,97	-930,98
(+) Rendimientos de gestión	0,56	1,15	1,72	-645,34
+ Intereses	0,08	-0,25	-0,17	-131,75
+ Dividendos	0,00	0,05	0,06	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,32	0,19	-141,47
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,75	0,76	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,45	-0,45	-0,02	-195,87
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04	0,23	0,19	-116,26
+- Otros resultados	0,21	0,50	0,71	-59,99
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,83	-141,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,25	-0,58	30,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,70
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,08	-0,07	-108,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	19,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-80,46
(+) Ingresos	0,02	0,06	0,08	-144,44
+ 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	0,02	0,03	0,05	-44,72
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	-99,72
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.081</b>	<b>4.104</b>	<b>4.081</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

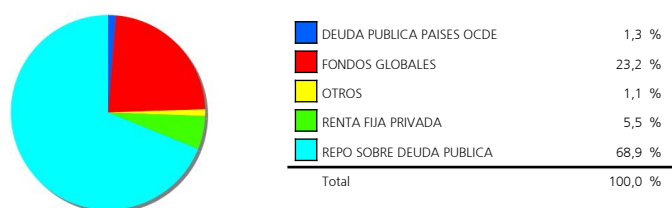
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120G4 - BonosIREINO DE ESPA#A13,150I2016-01-31 Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EUR	49	1,20	50	1,23
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>49</b>	<b>1,20</b>	<b>50</b>	<b>1,23</b>
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	2.760	67,63	0	0,00
ES00000120G4 - REPOIUBS BANKIO,090I2015-07-01	EUR	0	0,00	2.700	65,78
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.760</b>	<b>67,63</b>	<b>2.700</b>	<b>65,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.809</b>	<b>68,83</b>	<b>2.750</b>	<b>67,01</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	111	2,71	109	2,66
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	38	0,94	38	0,93
<b>TOTAL IIC</b>		<b>149</b>	<b>3,65</b>	<b>147</b>	<b>3,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.958</b>	<b>72,48</b>	<b>2.897</b>	<b>70,60</b>
XS0287409212 - BonosIREPSOL INTERNACIONALI4,750I2017-02- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	213	5,21	217	5,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>213</b>	<b>5,21</b>	<b>217</b>	<b>5,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>213</b>	<b>5,21</b>	<b>217</b>	<b>5,29</b>
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	133	3,25	133	3,24
LU0011815304 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	306	7,50	0	0,00
GB00B3L0ZS29 - ParticipacionesIThreadNEEDLE INVESTMENT	EUR	173	4,24	175	4,27
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	168	4,13	171	4,16
LU0940725657 - ParticipacionesIADEPA ASSET MANAGEMENT	CHF	0	0,00	11	0,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>780</b>	<b>19,12</b>	<b>490</b>	<b>11,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>993</b>	<b>24,33</b>	<b>707</b>	<b>17,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.951</b>	<b>96,81</b>	<b>3.604</b>	<b>87,83</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

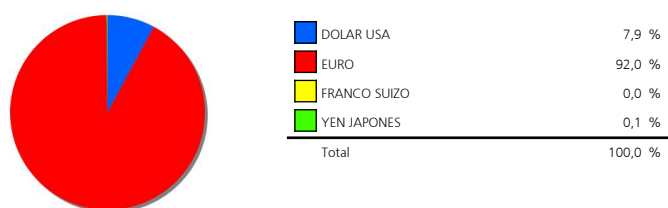
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

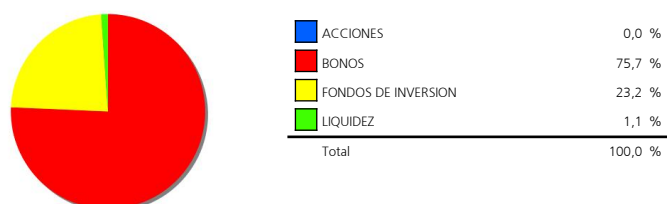
##### Sector Económico



##### 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	1.320	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	525	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.845</b>	

	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1.845</b>	
EURO- DOLAR	Compra Futuro	253	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>253</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>253</b>	

#### 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.) La sociedad ha modificado su política de inversión, pasando a ser una sicav armonizado (Cumple la normativa UCITS)

#### 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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.301.222,44 euros que supone el 56,39% 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 295.280.000,00 euros, suponiendo un 39,73% 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 1.97%, con una volatilidad del 4.39% (rendimientos diarios, 180 días) mientras, por el contrario, las referencias corporativas de alta rentabilidad se dejaban un 5.03% en el año, siendo la volatilidad de esta subclase de activos del 5.27%. La renta fija corporativa global se depreciaba un 0.74%, siendo su volatilidad superior a la del resto de activos comentados, del 5.68%. 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 fondo invierte con carácter puntual, sumaba un 3.85% en el año, siendo su volatilidad del 25.44%. Las materias primas tampoco han tenido un buen

comportamiento durante el año. El índice agregado retrocedía un 25,92% en el año, siendo su volatilidad a 6 meses del 15.29%. La SICAV ha mantenido todo el año exposición hacia sus principales activos, renta fija convertible, renta fija ?IG?, renta fija ?HY?, renta fija ?EM? y renta variable, variando exposición acorde a las señales de nuestro sistema cuantitativo de gestión. Los niveles de renta variable medios no superaron el 40%. Los activos diferentes a renta variable han empleado fondos para su inversión, como Candriam Euro High Yield Bond o Gam Star Credit Opportunities, en renta variable se han empleado derivados tanto de cobertura como inversión. La inversión en renta fija y variable se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EEUU, presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica. La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del 0.93%, siendo su volatilidad del 5.07%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha disminuido en 94.571 euros, cerrando así el año en 4.08 millones, bajando el número de partícipes de 136 a 127. La comisión soportada por la Sicav, desde inicio de año, ha sido del 0.99%, 0.58% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.33% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. 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 0.52%. La evolución de la sicav ha sido superior a la de su índice de referencia, ( que ha obtenido una rentabilidad anual del -0.35%), 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 comportamiento de la sicav 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. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 24 de agosto, siendo ésta del 6.58%. Esperamos un año 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 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