

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, S.L	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: 25/04/2014

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	304.174,00	304.176,00
Nº de accionistas	127	129
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	2.962	9,7364	9,4312	11,7713
2014	3.144	10,3370	9,2151	10,6023
2013				
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		
0,47		0,47	0,93		0,93	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 (%)	0,36	1,28	1,68	2,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,06	-0,09	0,01

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)

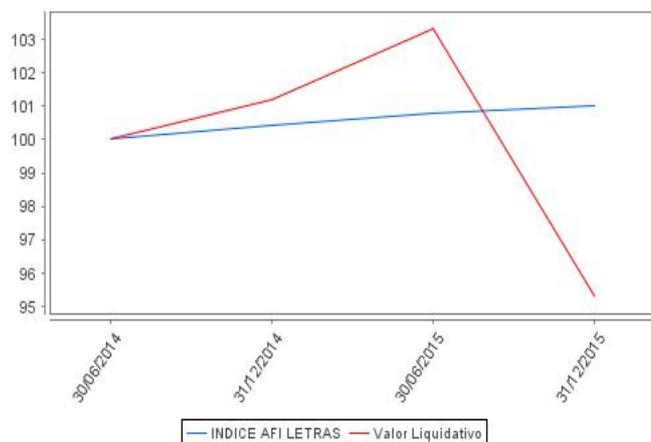
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	2014	2013	2012	2010
-5,81	1,39	-9,04	-7,76	10,73				

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

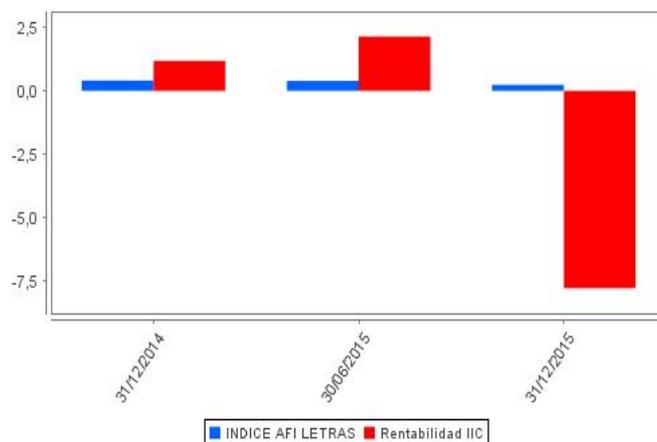
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	2014	2013	2012	2010
1,13	0,26	0,31	0,31	0,25	1,54			

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	2.358	79,64	2.490	77,52
* Cartera interior	1.530	51,67	697	21,70
* Cartera exterior	828	27,96	1.793	55,82
* 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)	461	15,57	621	19,33
(+/-) RESTO	142	4,80	101	3,14
TOTAL PATRIMONIO	2.961	100,00	3.212	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)	3.212	3.144	3.144	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,03	-0,03	-97,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-8,04	2,03	-5,59	-666,28
(+) Rendimientos de gestión	-7,51	2,50	-4,58	-466,54
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,04	79,15
+ Dividendos	0,37	0,32	0,69	6,16
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,62	3,09	-0,24	-207,43
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,02	-2,78	-5,79	-0,79
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,80	1,47	0,77	-149,70
+- Otros resultados	-0,42	0,41	0,03	-193,93
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,65	-1,28	-152,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,51	-0,42	-0,93	11,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,09	-0,09	-97,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	-0,20
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-58,32
(+) Ingresos	0,10	0,18	0,27	-47,69
+ 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	0,10	0,17	0,26	-47,69
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	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)	2.962	3.212	2.962	

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	1.135	38,32	0	0,00
ES00000120G4 - REPOIUBS BANKIO,090I2015-07-01	EUR	0	0,00	280	8,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.135	38,32	280	8,72
TOTAL RENTA FIJA		1.135	38,32	280	8,72
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	395	13,35	418	13,01
TOTAL IIC		395	13,35	418	13,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.530	51,67	698	21,73
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	0	0,00	95	2,96
GB0031348658 - AccionesIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	78	2,63	96	2,99
GB0000566504 - AccionesIBHP BILLITON PLC	GBP	52	1,74	88	2,74
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	0	0,00	95	2,97
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	0	0,00	94	2,92
US2473617023 - AccionesIDELTA AIRLINES	USD	0	0,00	61	1,89
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	94	2,94
NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	0	0,00	97	3,02
IT0003132476 - AccionesIENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	83	2,80	96	2,97
US3434121022 - AccionesIFLUOR CORPORATION	USD	59	1,98	64	2,00
US37045V1008 - AccionesIGENERAL MOTORS	USD	66	2,22	63	1,96
FR0004035913 - AccionesILILIAD SA	EUR	105	3,53	94	2,94
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	34	1,14	44	1,37
DE0008430026 - AccionesIMUENCHENER	EUR	0	0,00	95	2,97
US7185461040 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	72	2,25
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	GBP	72	2,45	88	2,74
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	0	0,00	73	2,26
IT0004781412 - AccionesIUNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	81	2,72	95	2,95
DE0007664005 - AccionesIVOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	89	2,78
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		630	21,21	1.593	49,62
TOTAL RENTA VARIABLE		630	21,21	1.593	49,62
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	144	4,88	147	4,57
LU0940725657 - ParticipacionesIADEPA ASSET MANAGEMENT	CHF	0	0,00	11	0,34
TOTAL IIC		144	4,88	158	4,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		774	26,09	1.751	54,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.304	77,76	2.449	76,26

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	1.155	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	875	Inversión
Total subyacente renta variable		2.030	
TOTAL DERECHOS		2.030	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	828	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	476	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.304	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	379	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	125	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		757	
TOTAL OBLIGACIONES		2.061	

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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.119.684,42 euros que supone el 37,81% y con un volumen de inversión de 1.158.629,97 euros que supone el 39,12% 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 78.340.000,00 euros, suponiendo un 14,03% 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. Año dispar para el universo de renta variable. El índice agregado de emergentes, el MSCI EM retrocedía un 16.96% en el periodo, siendo su volatilidad del 18.42%. Se trataba del índice con peor comportamiento debido al descalabro sufrido por la bolsa de china. El Topix japonés, en cambio, y favorecido por las políticas de expansión monetaria del Banco de Japón, subía en el año un 13.45% en el año, siendo la volatilidad registrada del 22.91%. El Ibex 35 se encontraba entre los índices con mayores pérdidas, del 7.15%, siendo su volatilidad del 22.34%. El Eurostoxx 50 ganaba un 3.85%, siendo su volatilidad a 6 meses la más alta de todos los índices, un 25.44%. El S&P 500 estadounidense cerraba en negativo por primera vez desde 2008, retrocediendo un 0.73%, siendo la volatilidad del índice del 17.06%. La Sicav se ha mantenido todo el año con una exposición a RV, en la horquilla, 80% y un 100%. La SICAV invierte en valores

tanto de EE.UU. como europeos buscando buena calidad y crecimiento. Los sectores más sobre-ponderados en el año son, en EE.UU, tecnología y energía, y en Europa, financieros. La SICAV emplea una estrategia en la cual los valores más caros desde un punto de vista de rentabilidad son sustituidos por valores más baratos, desde el mismo punto de vista. La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del -5.81%, siendo su volatilidad del 7.65%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha disminuido en 182.613 euros, cerrando así el año en 2.9 millones, habiendo aumentado el número de partícipes en 7, de los 120 a los 127. La comisión soportada por la Sicav, desde inicio de año, ha sido del 1.13%, 0.93% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.12% 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 1.42%. La evolución de la sicav ha estado en línea con la de sus competidores siendo menos negativa que la de su índice de referencia, -0.63% en el periodo, siendo éste un índice mixto agresivo, compuesto en un 10% por renta fija (Renta Fija Gobierno Global) y un 90% por renta variable (MSCI World AC Divisa Local). 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. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 11 de mayo, siendo ésta del 8.39%. 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