

# Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión

## **Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2015

## **Informe de gestión**

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Partícipes de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión,  
por encargo de Welzia Management, S.A., Sociedad Gestora  
de Instituciones de Inversión Colectiva (la Sociedad Gestora)

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión (el “Fondo”), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.



Maria Eugenia Fernández-Villarán Ara

22 de abril de 2016





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0153251

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros con dos decimales)

	2015	2014
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	353.268,18	185.180,66
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	2.605.000,00	13.699.998,82
Instituciones de Inversión Colectiva	1.455.706,24	1.431.647,15
Derivados	429.958,00	390.657,00
	<u>4.490.664,24</u>	<u>15.522.302,97</u>
Cartera exterior		
Instituciones de Inversión Colectiva	39.345.915,22	24.999.593,41
	<u>39.345.915,22</u>	<u>24.999.593,41</u>
Intereses de la cartera de inversión	(18,65)	(11,15)
Total cartera de inversiones financieras	<u>43.836.560,81</u>	<u>40.521.885,23</u>
Tesorería (nota 7)	96.357,45	854.180,28
Total activo corriente	<u>44.286.186,44</u>	<u>41.561.246,17</u>
Total activo	<u>44.286.186,44</u>	<u>41.561.246,17</u>
Patrimonio atribuido a partícipes (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes		
Partícipes	44.782.833,41	40.043.166,19
Reservas	39.570,84	39.570,84
Resultados de ejercicios anteriores	233.473,70	233.473,70
Resultado del ejercicio	(907.608,10)	1.154.825,72
	<u>44.148.269,85</u>	<u>41.471.036,45</u>
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	90.411,52	58.811,97
Derivados (nota 10)	47.505,07	31.397,75
	<u>137.916,59</u>	<u>90.209,72</u>
Total patrimonio y pasivo	<u>44.286.186,44</u>	<u>41.561.246,17</u>
Cuentas de compromiso (nota 11)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	11.814.000,00	12.491.383,61
Compromisos por operaciones cortas de derivados	9.089.065,69	9.475.574,66
Total cuentas de compromiso	<u>20.903.065,69</u>	<u>21.966.958,27</u>
Otras cuentas de orden (nota 12)		
Pérdidas fiscales a compensar	907.608,10	-
Total otras cuentas de orden	<u>907.608,10</u>	<u>-</u>
Total cuentas de orden	<u>21.810.673,79</u>	<u>21.966.958,27</u>





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0153252

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2015	2014
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	19.782,09	24.463,78
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(304.283,31)	(260.586,76)
Comisión depositario (nota 9)	(34.774,16)	(29.781,29)
Otros	(10.509,68)	(28.660,33)
	<u>(349.567,15)</u>	<u>(319.028,38)</u>
Resultado de explotación	<u>(329.785,06)</u>	<u>(294.564,60)</u>
Ingresos financieros	211.303,68	55.023,62
Gastos financieros	(14,29)	(104,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	24.060,27	71.173,33
Por operaciones de la cartera exterior	(390.773,24)	(692.449,66)
Por operaciones con derivados	(119.582,07)	136.544,41
	<u>(486.295,04)</u>	<u>(484.731,92)</u>
Diferencias de cambio	260.194,06	(50.768,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(58.298,28)	1.953.320,84
Resultados por operaciones con derivados	(504.713,17)	(11.683,42)
	<u>(563.011,45)</u>	<u>1.941.637,42</u>
Resultado financiero	<u>(577.823,04)</u>	<u>1.461.055,71</u>
Resultado antes de impuestos	(907.608,10)	1.166.491,11
Impuesto sobre beneficios (nota 12)	-	(11.665,39)
Resultado del ejercicio	<u>(907.608,10)</u>	<u>1.154.825,72</u>

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

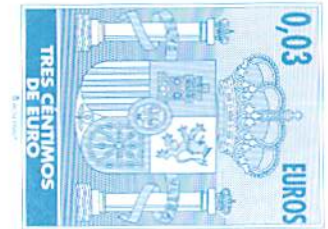
A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

	2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(907.608,10)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>(907.608,10)</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	40.043.166,19	39.570,84	233.473,70	1.154.825,72	41.471.036,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(907.608,10)	(907.608,10)
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	15.769.771,02	-	-	-	15.769.771,02
Reembolsos	(12.184.929,52)	-	-	-	(12.184.929,52)
Distribución del beneficio	1.154.825,72	-	-	(1.154.825,72)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>44.782.833,41</u>	<u>39.570,84</u>	<u>233.473,70</u>	<u>(907.608,10)</u>	<u>44.148.269,85</u>

CLASE 8.ª



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

0M0153253

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros con dos decimales)

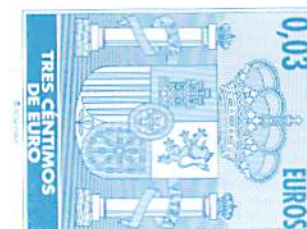
A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	2014
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.154.825,72
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.154.825,72

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	31.442.915,88	39.570,84	233.473,70	2.121.209,11	33.837.169,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.154.825,72	1.154.825,72
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	11.533.036,54	-	-	-	11.533.036,54
Reembolsos	(5.053.995,34)	-	-	-	(5.053.995,34)
Distribución del beneficio	2.121.209,11	-	-	(2.121.209,11)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	40.043.166,19	39.570,84	233.473,70	1.154.825,72	41.471.036,45

CLASE 8ª





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0153255

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 3 de junio de 2005, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Welzia Sigma 5 A, Fondo de Inversión, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 19 de septiembre de 2012.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2015, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurren circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0153256

2

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 3.213 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Los valores se encuentran depositados en UBS Bank, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 10 de junio de 2015.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.



0M0153257

CLASE 8.<sup>a</sup>

3

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de las pérdidas del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 10 de junio de 2015 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0153258

4

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Partidas a cobrar
  - Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
  - La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
  - Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
  - Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.





CLASE 8.ª



OM0153259

5

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
- La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
  - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
  - (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0153260

6

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.



CLASE 8.ª



OM0153261

7

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores" del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.



0M0153262

CLASE 8.ª

8

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance ("Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de garantía"). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden ("Valores aportados como garantía").

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados".

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance ("Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de garantía"). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del pasivo del Balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0153263

9

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.





0M0153264

CLASE 8.ª

10

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe "Diferencias de cambio".

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.ª



OM0153265

11

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(1) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	54.491,07	253,97
Otros	192,86	189,86
Otros deudores	12.447,05	161.525,41
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	286.137,20	23.211,42
	<u>353.268,18</u>	<u>185.180,66</u>
En euros	67.130,98	78.370,59
En moneda extranjera	286.137,20	106.810,07
	<u>353.268,18</u>	<u>185.180,66</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0153266

12

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo ha registrado en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la Instituciones de Inversión Colectiva” de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 19.782,09 y 24.463,78 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Welzia, en las que ha invertido la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de “Otros deudores” recoge, principalmente, los saldos pendientes de liquidar por venta de valores que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el vencimiento de los activos financieros es inferior a un año.

El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 11.

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2015

	Euros	
	Dólar canadiense	Dólar USA
Instituciones de Inversión Colectiva	8.521,33	8.066.196,17



0M0153267

CLASE 8.<sup>a</sup>

13

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Al 31 de diciembre de 2014

	Euros
	Dólar canadiense
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>12.366,44</u>

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 11.

El importe de las posiciones de valores al 31 de diciembre de 2015 con Partes Vinculadas asciende a 2.605.000,00 euros (13.700.000,00 euros al 31 de diciembre de 2014).

Durante el ejercicio 2015 el Fondo realizó compras y ventas de valores a la entidad depositaria por importe de 1.553.520.000,00 y 1.564.615.000,00, respectivamente, (1.737.945.000,00 y 1.724.945.000,00 euros, respectivamente durante el ejercicio 2014).

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, no se han producido adquisiciones ni ventas de valores o instrumentos financieros, cuya contrapartida haya sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora o del Depositario, u otra cartera gestionada por la misma Sociedad Gestora o por una empresa del Grupo.

#### (7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Cuentas en Depositario	<u>96.357,45</u>	<u>854.180,28</u>
En euros	50.396,87	310.683,11
En moneda extranjera	<u>45.960,58</u>	<u>543.497,17</u>
	<u>96.357,45</u>	<u>854.180,28</u>





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0153268

14

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos en cuentas en el Depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2015 no se han devengado gastos e ingresos financieros con el Depositario (0,28 euros de ingresos financieros, durante el ejercicio 2014).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2015 y 2014 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2014	3.052.848,38	31.442.915,88
Traspaso del resultado del ejercicio	-	2.121.209,11
Suscripciones	1.017.321,52	11.533.036,54
Reembolsos	(445.619,82)	(5.053.995,34)
Al 31 de diciembre de 2014	3.624.550,08	40.043.166,19
Traspaso del resultado del ejercicio	-	1.154.825,72
Suscripciones	1.375.859,84	15.769.771,02
Reembolsos	(1.062.643,71)	(12.184.929,52)
Al 31 de diciembre de 2015	3.937.766,21	44.782.833,41

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



0M0153269

CLASE 8.<sup>a</sup>

15

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2015	2014
Patrimonio del Fondo	44.148.269,85	41.471.036,45
Número de participaciones	3.937.766,21	3.624.550,08
Valor liquidativo	11,21	11,44
Número de partícipes	235	217

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no tiene partícipes que posean participaciones significativas.

(9) Acreeedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	-	11.665,39
Otros	45.855,34	12.105,81
Otros acreedores		
Saldos pendientes de liquidar por compra de valores	-	-
Comisiones	35.053,82	32.419,40
Otros	5.377,86	414,72
Otros	4.124,50	2.206,65
	90.411,52	58.811,97

“Hacienda Pública Acreedora – Otros” recoge los saldos retenidos a los partícipes por plusvalías generadas en los reembolsos, pendientes de ingresar a Hacienda al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

“Otros acreedores – Saldos pendientes de liquidar por compra de valores” incluía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, principalmente, los saldos pendientes de liquidar por compra de valores que se liquidarán en el inicio del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente.

“Otros” incluye, principalmente, los honorarios de auditoría pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 y 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0153270

16

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros			
	2015		2014	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	26.100,10	304.283,31	24.345,43	260.586,76
Custodia	8.953,72	34.774,16	8.073,97	29.781,29
	<u>35.053,82</u>	<u>339.057,47</u>	<u>32.419,40</u>	<u>290.368,05</u>

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,70% anual sobre el valor patrimonial del Fondo calculada diariamente.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,08%, anual pagadera a UBS Bank, S.A., calculada sobre el patrimonio del Fondo.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2015 y 2014, principalmente, las primas cobradas por operaciones con opciones y warrants vendidos así como los saldos acreedores derivados de las variaciones en el valor razonables de los instrumentos financieros derivados.

Un detalle de los derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El vencimiento y la divisa de los derivados de pasivo se encuentran detallados en la nota 11.



OM0153271

CLASE 8.<sup>a</sup>

17

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Memoria de Cuentas Anuales

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2015

Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido	
					Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)		
Compra de opciones "call"	Larga	Organizado	EUR	358	18/03/2016	11.814.000,00	(72.077,00)	DJ Euro Stoxx 50
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	56	16/03/2016	7.072.936,66	(118.300,00)	Euro-Dólar
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	22	31/03/2016	2.016.129,03	17.187,50	Treasury Note
						<u>20.903.065,69</u>	<u>(173.189,50)</u>	

• Al 31 de diciembre de 2014

Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido	
					Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)		
Compra de opciones "call"	Larga	Organizado	EUR	321	20/03/2015	10.111.500,00	69.817,50	DJ Euro Stoxx 50
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	29	20/03/2015	2.379.883,61	43.027,77	S&P 500 Índice
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	4	18/03/2015	500.924,66	(14.589,19)	Euro-Dólar
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	285	20/03/2015	8.974.650,00	45.600,00	DJ Euro Stoxx 50
						<u>21.966.958,27</u>	<u>143.856,08</u>	





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0153272

18

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2015 y 2014 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2015	2014
Base contable del impuesto y Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(907.608,10)	1.166.491,11
Ajustes por doble imposición	-	48,27
Base imponible fiscal del impuesto	(907.608,10)	1.166.539,38
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	-	11.665,39
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(54.491,07)	(253,97)
Impuesto sobre Sociedades a pagar/(recuperar)	(54.491,07)	11.411,42

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2012. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe "Pérdidas Fiscales a Compensar", recoge las bases imponibles negativas de la previsión del cálculo del gasto por impuesto por el Fondo en el ejercicio 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>

RENTAS



OM0153273

19

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Política y Gestión de Riesgos

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora.

Principales límites normativos para UCITS

A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los Fondos de Inversión armonizados (UCITS):

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1 e) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1 .d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio (no armonizadas), no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo. Además, no podrán invertir en otras IIC que no reflejen en sus folletos la limitación de inversión de hasta el 10% de su patrimonio en otras IIC.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

La inversión en acciones y obligaciones del mismo emisor no podrá alcanzar el 5% del patrimonio. Como excepción, se permite la inversión en instrumentos de un mismo emisor hasta un 10% del patrimonio siempre que la suma de todas las posiciones frente a terceros que superen el 5% no alcance el 40% del patrimonio.

La inversión en activos e instrumentos señalados en el primer párrafo anterior emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados y los depósitos que la IIC tenga en dicha entidad no podrá superar el 20% del patrimonio.

También se podrá ampliar el límite del 5% hasta el 35% para un único emisor en el caso de valores emitidos por un Estado Miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. En estos casos, se podrá ampliar al 100% siempre que se diversifique en 6 emisiones diferentes, limitando cada emisión al 30% del patrimonio. Además, deberá figurar esta posibilidad en el folleto informativo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



0M0153274

CLASE 8.<sup>a</sup>

20

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Coeficiente de liquidez

La IIC deberá disponer de un nivel suficiente de activos líquidos para atender los reembolsos en los plazos establecidos en el folleto. El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

### Riesgos

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufrirá el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se verá mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 6.





OM0153275

CLASE 8.<sup>a</sup>

21

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 6 y 9.

- Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte.

Adicionalmente, la inversión en mercados consideradas emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole política que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en el Folleto informativo o DFI de cada Institución de Inversión Colectiva, según lo establecido en la normativa aplicable.

Adicionalmente, en dicho Folleto se indican en el apartado de política de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva de forma específica los límites internos a los que están sujetos al señalarse los tipos de activos en los que pueden invertir, así como los mercados, niveles medios de duración de la cartera de renta fija, exposición al riesgo divisa de las Instituciones de Inversión Colectiva.





CLASE 8.ª



OM0153276

22

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Riesgos de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de incumplimiento normativo

Es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.

- Riesgo operacional

Es aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(15) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 ha ascendido a 3.180,00 euros (3.170,00 euros en 2014), con independencia del momento de su facturación.

(16) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2015 y 2014, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

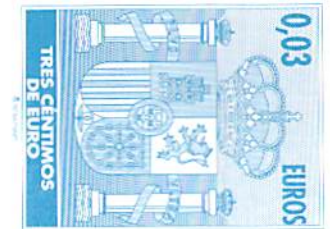
Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías/ (Minusvalías) acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	2.605.000,00	2.605.000,00	(18,65)	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1.347.225,55	1.455.706,24	-	108.480,69
Cartera exterior				
Instituciones de Inversión Colectiva	39.461.284,95	39.345.915,22	-	(115.369,73)
Derivados	-	382.452,93	-	382.452,93
<b>Total</b>	<b>43.413.510,50</b>	<b>43.789.074,39</b>	<b>(18,65)</b>	<b>375.563,89</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0153277

WELZIA AHORRO 5,  
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías/ (Minusvalías) acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	13.700.000,00	13.699.998,82	(11,15)	(1,18)
Instituciones de Inversión Colectiva	1.347.225,55	1.431.647,15	-	84.421,60
Cartera exterior				
Instituciones de Inversión Colectiva	24.724.189,90	24.999.593,41	-	275.403,51
Derivados	-	359.259,25	-	359.259,25
<b>Total</b>	<b>39.771.415,45</b>	<b>40.490.498,63</b>	<b>(11,15)</b>	<b>719.083,18</b>

CLASE 8ª







CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0153279

## WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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%.

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 renminbi 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 trimestre. El índice agregado retrocedía un 25,92% en el año, siendo su volatilidad a 6 meses del 15.29%.

### **Evolución de los negocios del fondo**

Al cierre de 2015, el Fondo obtuvo una rentabilidad de -2,00%. El resultado contable del Fondo ascendió a – 907.608,10 euros.

Durante el ejercicio 2015, el Fondo ha utilizado instrumentos derivados para gestionar el nivel de riesgo de esta cartera de forma más eficiente. En este sentido, y en términos generales, el uso de instrumentos derivados por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, gestionando los riesgos de precio, crédito, liquidez, divisa y de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y las correspondientes Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



**CLASE 8.ª**



OM0153280

2

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que reseñar.

#### **Evolución previsible del Fondo**

El Fondo espera seguir gestionando sus inversiones en la misma línea que durante el ejercicio finalizado.

#### **Investigación y Desarrollo**

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2015.

#### **Movimientos de acciones propias**

Las informaciones a este respecto se indican en la memoria.

#### **Hechos posteriores al cierre**

No constan



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0153281

DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., con fecha 9 de marzo de 2016 formula las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Welzia Ahorro 5, F.I. correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2015, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un anexo y un informe de gestión (extendidos en 31 hojas de papel timbrado, números 0M0153251 al 0M0153281 de clase 8.<sup>a</sup> ambos inclusive).

Las cuentas anuales e informe de gestión son formuladas y firmadas por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

Sajazarra (La Rioja), 9 de marzo de 2016.

D. Jaime González Cantabrana  
Presidente

D. Alberto Madina Ferrari  
Consejero

D. Javier Bruno Obieta Orue  
Vicepresidente

D. Juan Hernández Zayas  
Consejero

D. José María Lezama-Leguizamón Dolagaray  
Secretario Consejero

D. Esteban Costa Pérez  
Consejero

D. Alberto Beti Llorente  
Consejero