

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: 02/04/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Global Renta Variable cotizada

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura USD/EUR.

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	369.408,00	374.075,00
Nº de accionistas	129	130
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	3.681	9,9651	9,0668	10,1460
2013	3.574	9,4853	8,2205	9,4852
2012	3.097	8,2224	7,4146	8,2844
2011	2.836	7,5305	6,8773	8,5074

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			
						patrimonio
		0,04			0,08	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,08	0,17	0,25	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,09	0,04	0,02

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)

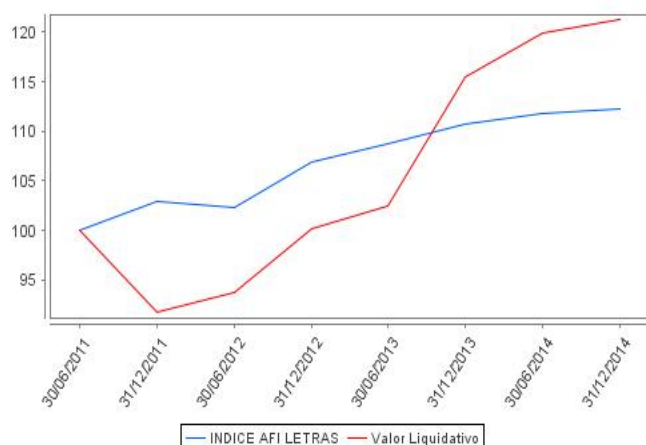
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2014	2º Trimestre 2014	1er Trimestre 2014	2013	2012	2011	2009
5,06	0,97	0,25	3,80	-0,01	15,36	9,19		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

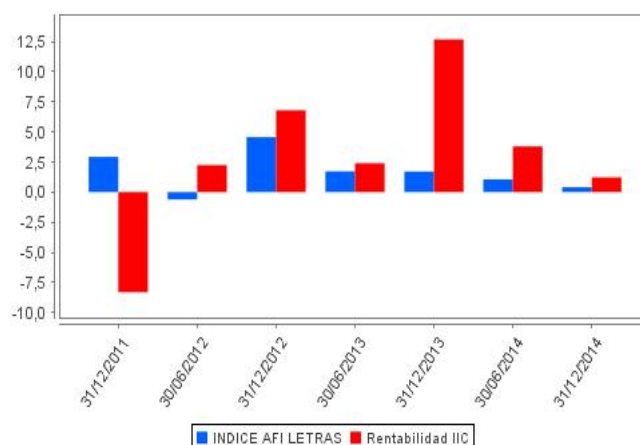
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2014	2º Trimestre 2014	1er Trimestre 2014	2013	2012	2011	2009
0,90	0,23	0,21	0,23	0,22	0,93	0,93	0,89	

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	3.206	87,10	3.023	82,08
* Cartera interior	951	25,84	1.260	34,21
* Cartera exterior	2.255	61,26	1.763	47,87
* 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)	411	11,17	472	12,82
(+/-) RESTO	64	1,74	188	5,10
TOTAL PATRIMONIO	3.681	100,00	3.683	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)	3.683	3.574	3.574	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,23	-0,72	-1,95	73,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,18	3,75	4,92	-102.425,39
(+) Rendimientos de gestión	1,63	4,18	5,80	-102.560,08
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-97,66
+ Dividendos	0,76	0,33	1,09	138,02
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,10	-104.382,66
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,98	1,75	-3,28	-389,24
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,44	2,01	6,48	124,57
+- Otros resultados	1,51	0,07	1,59	2.046,89
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,44	-0,91	132,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	3,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,18	-15,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,07	1,54
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,08	139,66
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	2,35
+ 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	0,01	0,01	0,03	2,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.681	3.683	3.681	

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

3. Inversiones financieras

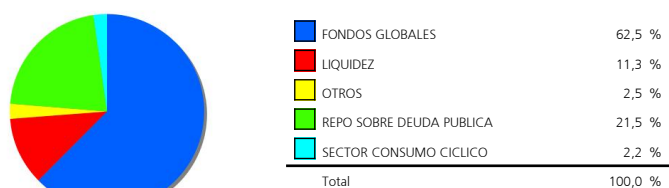
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - REPOIUBS BANKIO,030I2015-01-02	EUR	780	21,19	0	0,00
ES00000120N0 - REPOIUBS BANKIO,150I2014-07-01	EUR	0	0,00	1.085	29,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		780	21,19	1.085	29,46
TOTAL RENTA FIJA		780	21,19	1.085	29,46
ES0113211835 - AccionesBBVA	EUR	41	1,11	48	1,31
ES0613211996 - DerechosBBVA	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0148396015 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	77	2,09
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	81	2,21	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesTELEFONICA SA	EUR	49	1,32	50	1,35
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		171	4,65	175	4,75
TOTAL RENTA VARIABLE		171	4,65	175	4,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		951	25,84	1.260	34,21
LU0231483313 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT	USD	90	2,45	84	2,28
LU0011846440 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	61	1,66	61	1,64
LU0028118809 - ParticipacionesINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	68	1,85	68	1,85
DE0002635307 - ParticipacionesBARCLAYS GLOBAL FUND	EUR	130	3,52	131	3,55
US4642872349 - ParticipacionesBARCLAYS GLOBAL FUND	USD	162	4,41	158	4,29
US4642872000 - ParticipacionesBARCLAYS GLOBAL FUND	USD	468	12,70	394	10,69
FR0010345371 - ParticipacionesLYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	50	1,35	51	1,37
FR0010261198 - ParticipacionesLYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	224	6,09	231	6,26
FR0007054358 - ParticipacionesLYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	458	12,44	100	2,71
LU0125951151 - ParticipacionesIMFS INTERNATIONAL LTD	EUR	49	1,34	46	1,24
US78462F1030 - ParticipacionesSTANDARD AND POOR'S 500	USD	467	12,67	393	10,66
LU0246035637 - ParticipacionesSCHRODER	EUR	41	1,13	39	1,07
TOTAL IIC		2.268	61,61	1.756	47,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.268	61,61	1.756	47,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.219	87,45	3.016	81,82

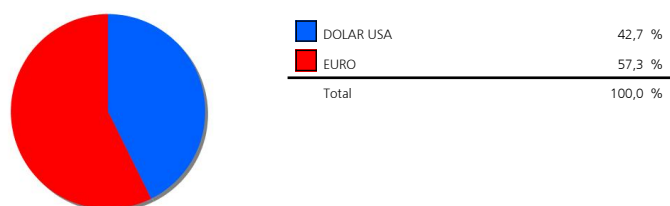
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

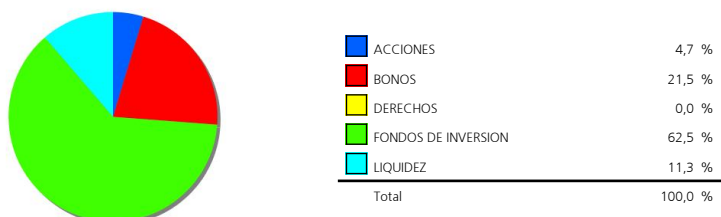
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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 FuturoDJ EUROSTOXX	92 Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOW JONES	Compra FuturoDOW JONESI5I	69	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	478	Inversión
Total subyacente renta variable		639	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.378	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.378	
TOTAL OBLIGACIONES		2.017	

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

No aplicable.

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

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 114.995.000,00 euros, suponiendo un 17,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIC, S.A.U. 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.

Durante el 2015 la divergencia entre la evolución económica estadounidense y europea se vio ampliada mientras china ofrecía unos datos macroeconómicos que muestran una mayor debilidad. No obstante, los grandes titulares han sido protagonizados por diversas tensiones geopolíticas y el abaratamiento del precio del petróleo.

Durante el 2014 los datos económicos de la Eurozona iban perdiendo vigor. Los temores sobre una tercera recesión acecharon la mayor parte del año, así como los augurios de deflación en Europa, los cuales, a juzgar por el cierre anual en -0.2%, no parecían infundados. El BCE, tras los pertinentes stress test realizados a los bancos de la Zona, cogió el testigo como supervisor único bancario y, a su vez, implementó nuevas medidas no convencionales en aras del crecimiento (TLTROs, tercer programa de compra de deuda) a lo que se unía una bajada de tipos hasta mínimos históricos. En cuanto a eventos políticos, las elecciones al Parlamento Europeo se saldaban con el ascenso de grupos anti-euro y de extrema izquierda y derecha. En línea con esto, Grecia, a modo de deja vu, volvía a abrir el debate sobre su posible salida del euro y un impago de su deuda tras la publicación de unas encuestas que darían la victoria a Syriza en las próximas elecciones.

Frente a la ralentización económica europea, Estados Unidos volvía a mostrar una aceleración en su crecimiento. Yellen cogía el relevo al frente de la Reserva federal en enero y en octubre se daba por finalizado el programa de compra de deuda. Durante el año,

el PIB creció en torno al 3% e indicadores de confianza del consumidor así como de confianza empresarial alcanzaban niveles anteriores a la crisis. En el frente político, de nuevo tuvimos presente las negociaciones entre republicanos y demócratas en lo concerniente al techo de la deuda y, en cuanto a política internacional, Obama ordenaba maniobras aéreas de ataque contra el Estado Islámico en Irak y Siria así como sanciones a Rusia por su apoyo a los rebeldes en Ucrania.

Año revuelto en los mercados emergentes y en Asia en general. China acusaba una ralentización económica durante el año, la cual empujaba a su banco central a impulsar medidas pro crecimiento. En cuanto a Japón, la subida del IVA en abril llevaba a su economía a una nueva recesión a pesar del aumento del paquete de medidas de expansión monetaria implementadas por el BoJ. Los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Suráfrica) avanzaban en su compromiso de colaboración creando el Nuevo Banco de Desarrollo. Con ello persiguen obtener vías de financiación alternativas al Banco Mundial y al Fondo Monetario Internacional. El conflicto entre Rusia y Ucrania ganaba en intensidad a mitad de año con el supuesto derribo de un avión comercial por parte de los rebeldes pro rusos, lo que disparaba las sanciones de la Unión Europea y EE.UU a Rusia.

Año de gran volatilidad para la Renta Variable a nivel global. Tras importantes idas y venidas entre el terreno positivo y negativo, el MSCI World cerraba el año apreciándose un 7.15%. Mayor revalorización obtuvo el S&P500 estadounidense, +11.39% mientras que el Eurostoxx 50 se anotaba un tímido 1.2%. El Topix japonés cerraba el año con una revalorización del 8.08% empujado por el aumento de los estímulos no convencionales de su banco central. En cuanto a los emergentes, la divergencia en su comportamiento ha sido la nota dominante: Así, a pesar de que el índice en su conjunto se depreciaba un 4.63%, el índice de Nifty Fifty hindú se apreciaba más de un 30%.

La Renta Fija ha estado muy influenciada tanto por las políticas monetarias como por la evolución económica. Así, la renta fija gobierno europea se apreciaba un 13.07% en el año mientras las referencias de mayor riesgo veían su evolución lastrada por los miedos a una desaceleración en el crecimiento global. Así, el high yield estadounidense se revalorizaba un 2.13% con importantes pérdidas en el segundo trimestre debido a que el sector energético tiene un gran peso en el índice. Los bonos corporativos, tanto europeos como estadounidenses, se anotaban algo más del 8%.

Año muy complicado para las materias primas debido a un exceso de oferta. El petróleo, liderando las caídas, retrocede casi un 50% en el año mientras el oro ha visto poca variación en su cotización. Los metales industriales también han evolucionado negativamente, así como las materias primas de agricultura (con la excepción del café, cuyo precio se disparaba un 35%)

Las políticas expansivas por parte del BCE hacían que el euro se depreciase en sus principales cruces. La depreciación contra el dólar estadounidense era la más llamativa, apreciándose este último un 13.96% mientras que con la libra esterlina era del 7.18%. Más tímida era la apreciación del yen, de un 0.08% pues el BoJ también se encuentra inmerso en operaciones de ampliación de balance.