

Welzia USA Equity, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

Informe de Gestión

Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Partícipes de Welzia USA Equity, 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 USA Equity, Fondo de Inversión (el "Fondo"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 USA Equity, 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 USA Equity, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2014, 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 2014 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 2014. 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.



María Eugenia Fernández-Villarán Ara

24 de abril de 2015



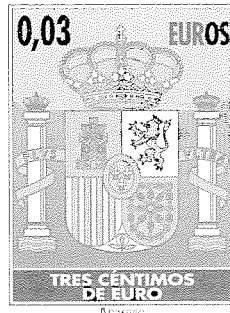
Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/07956
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de Julio
.....



CLASE 8.ª



0M0155214

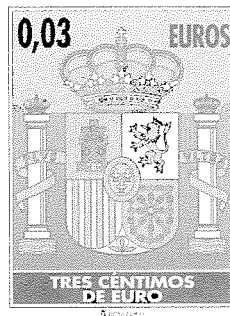
WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros con dos decimales)

	2014	2013
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	177.441,80	81.988,31
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	280.000,00	65.000,00
Cartera exterior		
Instrumentos de patrimonio	8.610.709,56	3.732.731,44
Instituciones de Inversión colectiva	-	399.097,89
Derivados	10.042,98	38.877,97
	8.620.752,54	4.170.707,30
Intereses de la cartera de inversión	(0,25)	0,48
Total cartera de inversiones financieras	8.900.752,29	4.235.707,78
Tesorería (nota 7)	144.609,02	457.802,79
Total activo corriente	9.222.803,11	4.775.498,88
Total activo	9.222.803,11	4.775.498,88
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	8.698.333,68	4.097.372,49
Reservas	22.710,86	22.710,86
Resultados de ejercicios anteriores	(233.617,57)	(233.617,57)
Resultado del ejercicio	680.644,64	859.143,60
	9.168.071,61	4.745.609,38
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	26.317,71	25.436,33
Derivados (nota 10)	28.413,79	4.453,17
	54.731,50	29.889,50
Total patrimonio y pasivo	9.222.803,11	4.775.498,88
Cuentas de compromiso (nota 11)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	783.731,63
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7.117.281,59	3.388.903,00
Total cuentas de compromiso	7.117.281,59	4.172.634,63
Total cuentas de orden	7.117.281,59	4.172.634,63



0M0155215

CLASE 8.ª**WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2014	2013
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(107.164,16)	(69.795,60)
Comisión depositario (nota 9)	(5.291,54)	(3.447,09)
Otros	(22.433,20)	(18.537,67)
Resultado de explotación	<u>(134.888,90)</u>	<u>(91.780,36)</u>
Ingresos financieros	110.558,76	80.758,51
Gastos financieros	(66,01)	(271,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera exterior	1.015.109,06	285.434,26
Por operaciones con derivados	<u>(17.432,59)</u>	<u>232.884,37</u>
	997.676,47	518.318,63
Diferencias de cambio	34.966,58	(15.839,00)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	143,94
Resultados por operaciones de la cartera exterior	375.888,14	382.112,37
Resultados por operaciones con derivados	<u>(696.454,61)</u>	<u>(10.226,15)</u>
	<u>(320.566,47)</u>	<u>372.030,16</u>
Resultado financiero	<u>822.569,33</u>	<u>954.997,00</u>
Resultado antes de impuestos	<u>687.680,43</u>	<u>863.216,64</u>
Impuesto sobre beneficios (nota 12)	<u>(7.035,79)</u>	<u>(4.073,04)</u>
Resultado del ejercicio	<u><u>680.644,64</u></u>	<u><u>859.143,60</u></u>

WELZIA USA EQUITY.
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)

CLASE 8.ª

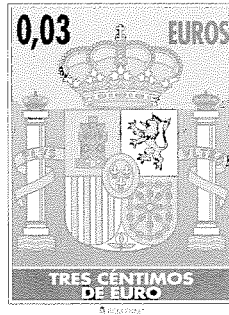
A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	2014
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	680.644,64
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>680.644,64</u>

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4.097.372,49	22.710,86	(233.617,57)	859.143,60	4.745.609,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	680.644,64	680.644,64
Operaciones con participes					
Suscripciones	4.349.563,12	-	-	-	4.349.563,12
Reembolsos	(607.745,53)	-	-	-	(607.745,53)
Distribución del beneficio del ejercicio	859.143,60	-	-	(859.143,60)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>8.698.333,68</u>	<u>22.710,86</u>	<u>(233.617,57)</u>	<u>680.644,64</u>	<u>9.168.071,61</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.



OM0155216

WELZIA USA EQUITY.
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	859.143,60
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>859.143,60</u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3.481.735,76	22.710,86	(233.617,57)	305.306,92	3.576.135,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	859.143,60	859.143,60
Operaciones con participes					
Suscripciones	552.577,08	-	-	-	552.577,08
Reembolsos	(242.247,27)	-	-	-	(242.247,27)
Distribución del beneficio del ejercicio	305.306,92	-	-	(305.306,92)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>4.097.372,49</u>	<u>22.710,86</u>	<u>(233.617,57)</u>	<u>859.143,60</u>	<u>4.745.609,38</u>



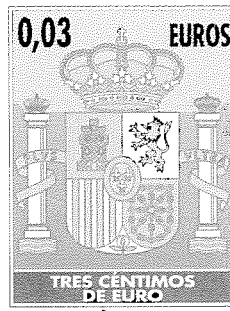
CLASE 8.^a



OM0155217



CLASE 8.^a



OM0155218

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

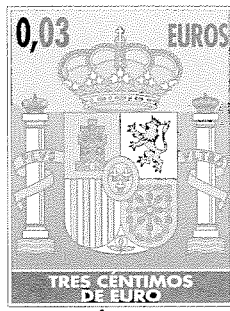
31 de diciembre de 2014

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Welzia USA Equity, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 7 de mayo de 2007, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Welzia Rockledge Multisectorial, Fondo de Inversión, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 13 de septiembre de 2013.

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 22/2014, 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, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva y 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 cuales, 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 3% 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.



OM0155219

CLASE 8.ª

2

**WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 3.827 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 2014.

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 30 de junio de 2014.

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

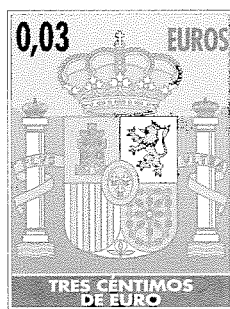
Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.



CLASE 8.ª



OM0155220

3

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, 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 2013, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 30 de junio de 2014 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

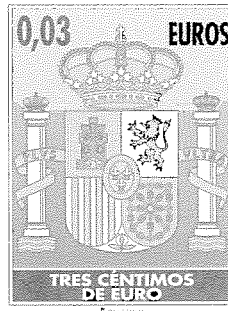
Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

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.



CLASE 8.ª



OM0155221

4

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

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.

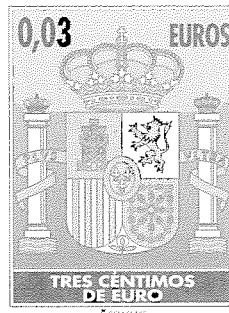
Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

• 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.



CLASE 8.ª



OM0155222

5

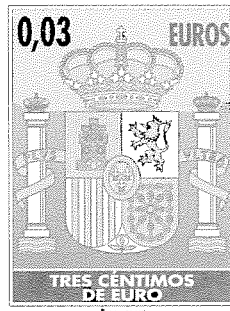
WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.
 - 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.



CLASE 8.ª



OM0155223

6

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

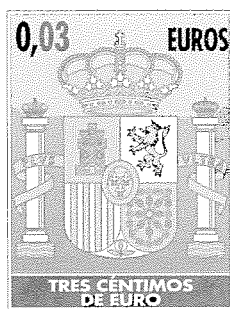
- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la 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.

- (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 las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (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.



CLASE 8.ª



OM0155224

7

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de 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.

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

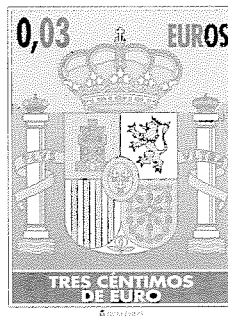
La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- 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.



OM0155225

CLASE 8.ª

8

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Compra-venta de valores al contado

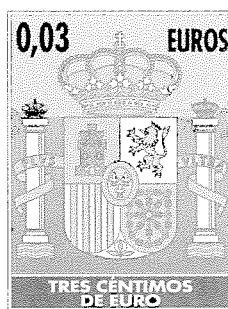
Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. 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.

(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".



OM0155226

CLASE 8.ª

9

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

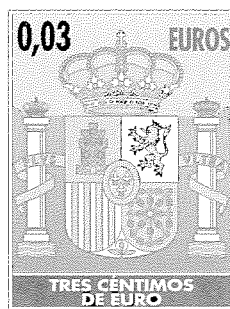
En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso 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.



OM0155227

CLASE 8.ª

10

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(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:

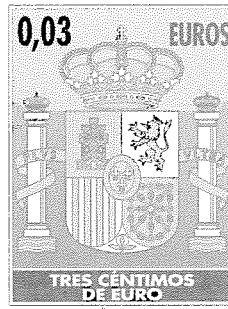
- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas,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



CLASE 8.ª



0M0155228

11

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

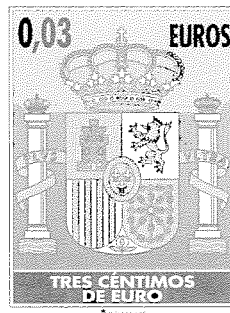
Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(l) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 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.



CLASE 8.^a



0M0155229

12

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	19.451,54	14.344,06
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	4.598,03	4.227,26
Otros	-	13.376,93
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	123.944,44	49.535,10
Otros	29.447,79	504,96
	<u>177.441,80</u>	<u>81.988,31</u>

En "Otros deudores" se recoge la plusvalía por cambio de divisa euro – dólar de los depósitos en garantía que el Fondo mantiene para la compraventa de futuros.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo mantiene saldos en moneda extranjera por importes de 123.944,44 euros (49.535,10 euros al 31 de diciembre de 2013).

(6) Cartera de Inversiones Financieras

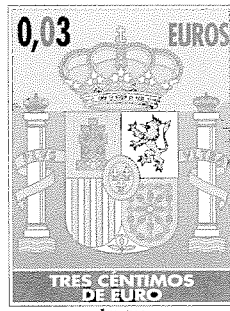
Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 el vencimiento de los activos financieros es inferior al año.

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



0M0155230

CLASE 8.ª

13

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2014

	<u>Euros</u>
	<u>Dólar</u>
	<u>Estadounidense</u>
Instrumentos de patrimonio	<u>8.610.709,56</u>

• Al 31 de diciembre de 2013

	<u>Euros</u>
	<u>Dólar</u>
	<u>Estadounidense</u>
Instrumentos de patrimonio	3.732.731,44
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>399.097,89</u>
Total	<u>4.131.829,33</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 2014 con Partes Vinculadas asciende a 280.000,00 euros (65.000,00 euros al 31 de diciembre de 2013).

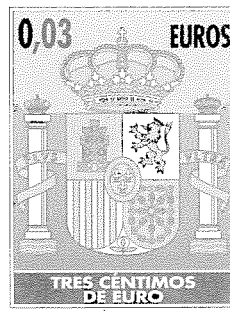
Durante el ejercicio 2014 el Fondo realizó compras y ventas de valores a la entidad depositaria por importe de 118.680.000,00 y 118.465.000,00 euros, respectivamente (18.640.000,00 y 18.665.000,00 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2013).

Durante los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.



CLASE 8.ª



0M0155231

14

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
En euros	34.083,16	34.189,94
En moneda extranjera	110.525,86	423.612,85
	<u>144.609,02</u>	<u>457.802,79</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

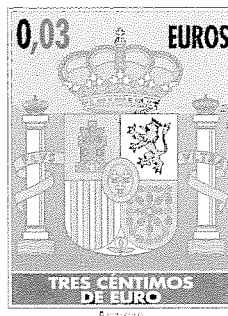
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se han devengado gastos e ingresos financieros con el Depositario.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es inferior al año.



CLASE 8.ª



0M0155232

15

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

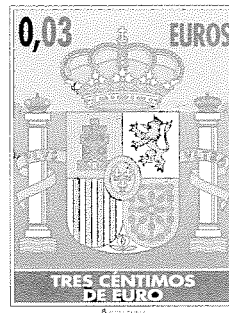
La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2014 y 2013 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2013	446.422,99	3.481.735,76
Traspaso del resultado del ejercicio	-	305.306,92
Suscripciones	60.193,75	552.577,08
Reembolsos	(25.878,02)	(242.247,27)
Al 31 de diciembre de 2013	480.738,72	4.097.372,49
Traspaso del resultado del ejercicio	-	859.143,60
Suscripciones	420.931,96	4.349.563,12
Reembolsos	(60.917,33)	(607.745,53)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>840.753,35</u>	<u>8.698.333,68</u>

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.



OM0155233

CLASE 8.ª

16

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2014	2013
Patrimonio	9.168.071,61	4.745.609,38
Número de participaciones	840.753,35	480.738,72
Valor liquidativo	10,91	9,87
Número de partícipes	136	125

Al 31 de diciembre de 2014, Welzia Crecimiento 15, F.I., tiene en propiedad el 21,15% del patrimonio del Fondo (al 31 de diciembre de 2013 el Fondo no tenía partícipes que posean participaciones significativas).

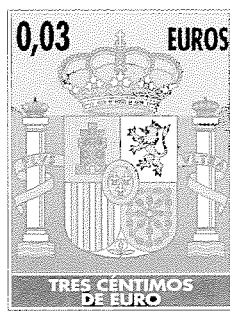
(9) Acreeedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	7.035,79	4.073,04
Otros	2.868,73	11.767,45
Otros acreedores		
Comisiones	14.114,86	7.341,73
Otros	91,68	47,46
Otros	2.206,65	2.206,65
	26.317,71	25.436,33

“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 2014 y 2013.

“Otros” incluye, principalmente, los honorarios de auditoría pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



OM0155234

CLASE 8.^a

17

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros			
	2014		2013	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	12.368,06	107.164,16	6.410,56	69.795,60
Custodia	1.746,80	5.291,54	931,17	3.447,09
	<u>14.114,86</u>	<u>112.455,70</u>	<u>7.341,73</u>	<u>73.242,69</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 1,62% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositario 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 2014 y 2013.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es inferior al año.

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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.



CLASE 8.ª



OM0155235

18

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2014

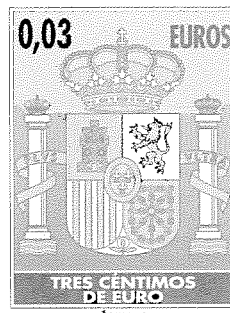
	Posición neta	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		
					Importe nominal comprometido	Beneficio Acumulado	Subyacente comprometido
Futuros vendidos	Corta	USD	10	20/03/2015	855.723,34	11.303,52	S&P 500 Índice
Futuros vendidos	Corta	USD	50	18/03/2015	6.261.558,25	(182.364,85)	Euro-Dólar
					<u>7.117.281,59</u>	<u>(171.061,33)</u>	

• Al 31 de diciembre de 2013

	Posición neta	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		
					Importe nominal comprometido	Beneficio Acumulado	Subyacente comprometido
Compra de opciones "call"	Larga	USD	6	20/01/2014	783.731,63	23.056,97	S&P 500 Índice
Futuros vendidos	Corta	USD	6	21/03/2014	388.684,69	13.214,46	S&P 500 Índice
Futuros vendidos	Corta	USD	24	19/03/2014	3.000.218,31	9.604,87	Euro-Dólar
					<u>4.172.634,63</u>	<u>45.876,30</u>	



CLASE 8.^a



OM0155236

19

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

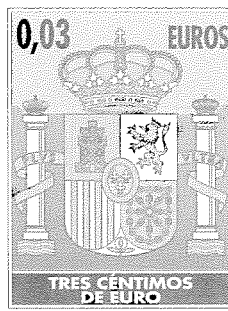
(12) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, 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 2014 y 2013 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	687.680,43	863.216,64
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	-	(467.984,07)
Base contable del impuesto	687.680,43	395.232,57
Ajuste por doble imposición	15.898,38	12.071,69
Base imponible fiscal del impuesto	703.578,81	407.304,26
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	7.035,79	4.073,04
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(19.451,54)	(14.344,06)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	(12.415,75)	(10.271,02)

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 2014, 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 2011. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.



OM0155237

CLASE 8.^a

20

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Política y Gestión de Riesgos

Sin perjuicio del cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad Gestora mantiene un procedimiento restrictivo en lo que a selección de sus inversiones se refiere buscando minimizar la asunción de riesgos. Por este motivo la Sociedad Gestora invierte sus recursos propios conforme a los criterios establecidos en los artículos 104 y 105 del Real Decreto 1082/2012 por el que se aprueba el Reglamento de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva.

En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad Gestora:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad Gestora sobre las Instituciones de Inversión Colectiva está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012 establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad Gestora.

(i) Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, así mismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.



OM0155238

CLASE 8.ª

21

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en el folleto.

(ii) Riesgo de crédito

Pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y el rating mínimo de la cartera.

El Fondo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo. El Fondo tiene diversificado el riesgo entre diversas contrapartes y emisores, de acuerdo a la legislación.

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

(iii) Riesgo de liquidez

El Fondo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado y solicitudes de reembolsos, de acuerdo a lo marcado en Folleto.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 6, 9 y 10.

(iv) 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

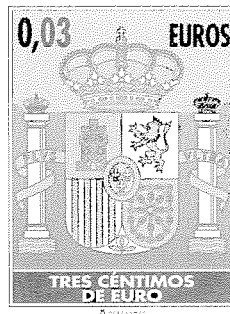
Es aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

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.



CLASE 8.ª



OM0155239

22

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2014 y 2013.

(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 2014 y 2013 ha ascendido a 3.170,00 euros 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 2014 y 2013, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

WELZIA USA EQUITY,
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	280.000,00	280.000,00	(0,25)	-
Cartera exterior				
Instrumentos de patrimonio	7.318.992,92	8.610.709,56	-	1.291.716,64
Derivados	-	(18.370,81)	-	(18.370,81)
Total	7.598.992,92	8.872.338,75	(0,25)	1.273.345,83



CLASE 8.ª



0M0155240

WELZIA USA EQUITY,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

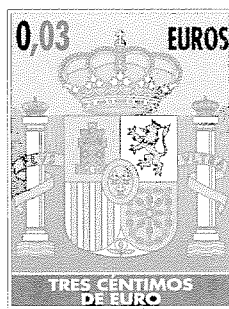
31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías Acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	65.000,00	65.000,00	0,48	-
Cartera exterior				
Instrumentos de patrimonio	3.483.821,25	3.732.731,44	-	248.910,19
Instituciones de Inversión Colectiva	371.400,50	399.097,89	-	27.697,39
Derivados	-	34.424,80	-	34.424,80
Total	3.920.221,75	4.231.254,13	0,48	311.032,38



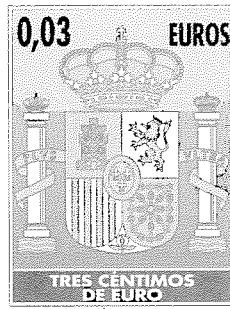
CLASE 8.ª



0M0155241



CLASE 8.ª



OM0155242

WELZIA USA EQUITY, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2014

Durante el 2014 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.

MERCADOS

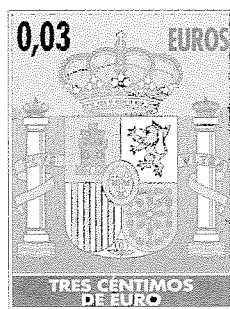
Año revuelto en los mercados emergentes y en Asia en general. China acusaba una ralentización económica durante el año, la cual empujaba a su banco central a impulsar medidas pro crecimiento. En cuanto a Japón, la subida del IVA en abril llevaba a su economía a una nueva recesión a pesar del aumento 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% .



CLASE 8.ª



OM0155243

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.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DEL FONDO

Al cierre de 2014, el Fondo obtuvo una rentabilidad de +10,47%. El resultado contable del Fondo ascendió a +680.644,64 euros.

Durante el ejercicio 2014, 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.

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

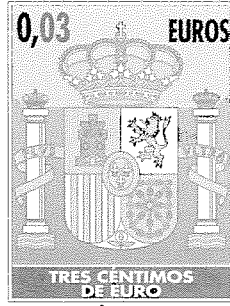
Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2014.

Movimientos de acciones propias

Las informaciones a este respecto se indican en la memoria.

Hechos posteriores al cierre.

No constan.



OM0155244

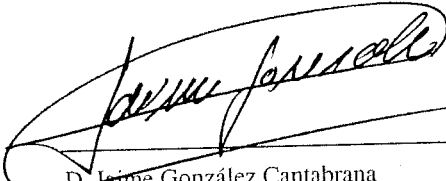
CLASE 8.ª

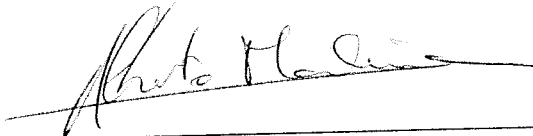
DILIGENCIA DE FIRMA

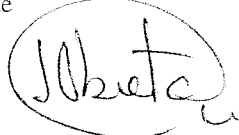
El Consejo de Administración de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., con fecha 23 de marzo de 2015 formula las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Welzia USA Equity, F.I. correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2014, 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 OM0155214 al OM0155244 de clase 8ª ambos inclusive).

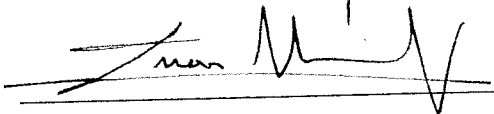
Las cuentas anuales e informe de gestión son formuladas y firmadas por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

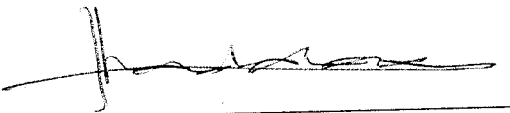
Bilbao, 23 de marzo de 2015.



D. Jaime González Cantabrana
Presidente



D. Alberto Madina Ferrari
Consejero

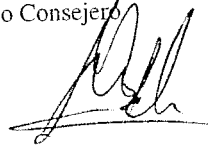

D. Javier Bruno Obieta Orue
Vicepresidente


D. Juan Hernández Zayas
Consejero


Dª. Mónica Delclaux Real de Asúa
Consejero


D. José María Lezama-Leguizamón Dolagaray
Secretario Consejero


D. Esteban Costa Pérez
Consejero


D. Alberto Beti Llorente
Consejero