

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 13/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Este fondo invierte más del 75% de su patrimonio en Renta Variable.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de la cartera en USD y otras monedas.

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 del fondo 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 participaciones	4.265.300,99	4.176.008,71
Nº de partícipes	223	211
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	27.788	6,5148
2014	23.702	6,4676
2013	10.397	6,0942
2012	5.191	5,0213

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,02	0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,00	0,06	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,02	-0,01	0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad	0,73	-10,35	1,64	10,55	-0,64	6,13	21,37	32,93	2,51

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,67	01/09/2015	-4,34	29/06/2015	-3,58	15/10/2014
Rentabilidad máxima (%)	3,57	25/09/2015	3,57	25/09/2015	4,16	29/06/2012

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,45	28,12	14,39	15,82	18,01	14,03	14,17	16,62	20,86
Ibex-35	22,26	26,19	19,69	19,93	25,54	18,81	18,89	28,16	29,72
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,18	0,28	0,30	0,35	0,50	1,60	2,43	1,33
VaR histórico(iii)	10,54	10,54	10,16	10,68	10,56	10,56	-14,44	-17,69	-16,89

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

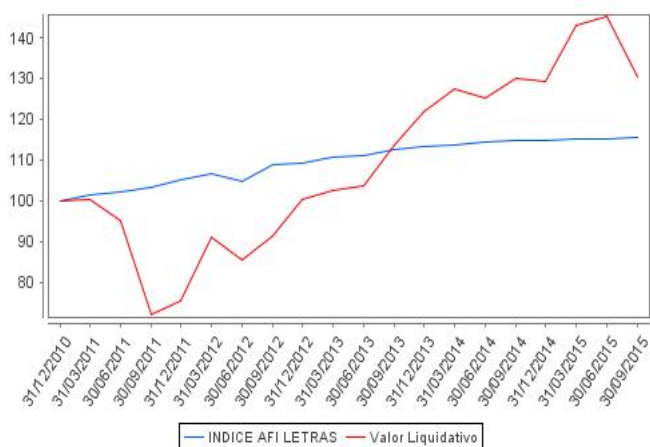
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	4º Trimestre 2014	2014	2013	2012	2010
0,98	0,33	0,32	0,33	0,33	1,32	1,35	1,49	

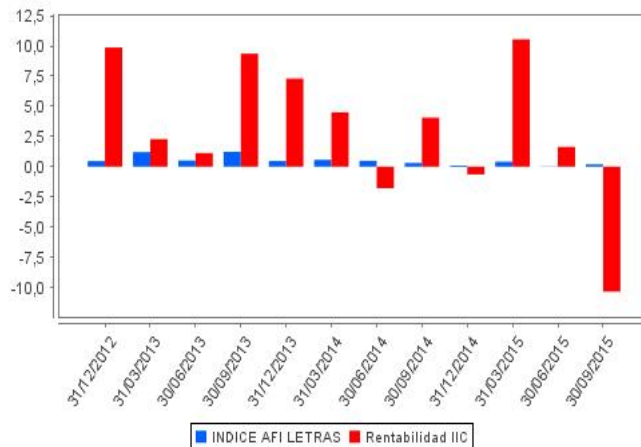
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	4.354	139	-0,05
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	39.586	352	-9,46
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	119.876	834	-3,14
Global	0	0	0,00
Total fondos	163.816	1.325	-4,58

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	21.201	76,29	28.174	92,84
* Cartera interior	2.800	10,08	7.657	25,23
* Cartera exterior	18.401	66,22	20.517	67,61
* 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)	4.734	17,04	1.279	4,21
(+/-) RESTO	1.854	6,67	894	2,95
TOTAL PATRIMONIO	27.789	100,00	30.347	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)	30.347	25.917	23.702	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,18	13,81	15,79	-83,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-10,60	1,47	-1,18	-745,00
(+) Rendimientos de gestión	-10,25	1,92	-0,01	-614,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	140,71
+ Dividendos	0,24	0,98	1,41	-74,34
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,91	1,45	2,19	-741,53
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,62	-0,47	-3,90	260,85
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	-0,04	0,29	-200,38
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,45	-1,17	-130,31
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	5,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,02	-17,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-50,81
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,13	-0,19	-73,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.788	30.347	27.788	

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

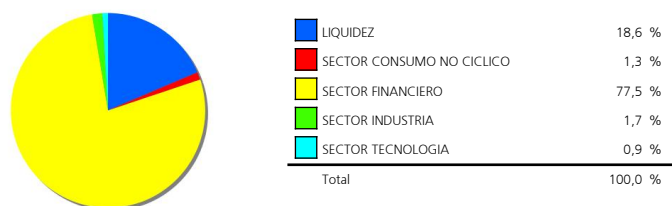
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPOIUBS BANKIO,090I2015-07-01	EUR	0	0,00	6.580	21,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	6.580	21,68
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	6.580	21,68
ES0113790226 - AccionesIBANCO POPULAR ESPA#OL	EUR	2	0,01	2	0,01
ES0113790499 - AccionesIBANCO POPULAR ESPA#OL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0113307021 - AccionesIBANKIA SAU	EUR	1.042	3,75	0	0,00
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	8	0,03	11	0,04
ES0116920333 - AccionesICATALANA OCCIDENTE	EUR	419	1,51	454	1,49
ES0168675009 - AccionesLIBERBANK, S.A	EUR	807	2,90	0	0,00
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	453	1,63	599	1,97
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.731	9,83	1.066	3,51
TOTAL RENTA VARIABLE		2.731	9,83	1.066	3,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.731	9,83	7.646	25,19
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	324	1,17	319	1,05
NL0000303709 - AccionesIAEGON	EUR	548	1,97	703	2,32
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	560	2,01	558	1,84
US03027X1000 - AccionesIAMERICAN TOWER CORP	USD	431	1,55	459	1,51
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	859	3,09	885	2,92
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	219	0,79	232	0,76
US0605051046 - AccionesIBANK OF AMERICA	USD	537	1,93	588	1,94
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	54	0,19	82	0,27
US0640581007 - AccionesIBANK OF NEW YORK	USD	230	0,83	247	0,82
GB0031348658 - AccionesIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	360	1,30	400	1,32
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	113	0,41	132	0,43
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	589	2,12	608	2,00
US0594603039 - AccionesIBANCO BRADESCO	USD	21	0,08	37	0,12
US14040H1059 - AccionesICAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	427	1,54	519	1,71
CNE1000002H1 - AccionesICHINA CONSTRUCTION	HKD	51	0,18	70	0,23
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	665	2,39	742	2,45
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	428	1,54	536	1,77
FR0005025004 - AccionesICIC BANQUES	EUR	263	0,95	261	0,86
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	82	0,29	110	0,36
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	527	1,90	590	1,95
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	227	0,82	251	0,83
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	62	0,22	69	0,23
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	657	2,37	792	2,61
GB0005405286 - AccionesIH5BC HOLDINGS PLC	GBP	288	1,04	343	1,13
US4461501045 - AccionesIHUNGTINGTON BANCSHARES INC	USD	245	0,88	262	0,86
CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	54	0,19	75	0,25
US45104G1040 - AccionesICICI BANK	USD	53	0,19	66	0,22
NL0000303600 - AccionesILING GROEP	EUR	771	2,77	903	2,97
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	360	1,29	401	1,32
US4932671088 - AccionesIKEYCORP	USD	228	0,82	264	0,87
CZ0008019106 - AccionesIKOMERCNI BANKA	CZK	53	0,19	55	0,18
GB0008706128 - AccionesILLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	347	1,25	409	1,35
US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION	USD	356	1,28	365	1,20
MYL115500000 - AccionesIMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	43	0,15	53	0,18
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	1.367	4,92	1.647	5,43
JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	1.361	4,90	1.588	5,23
HU00000061726 - AccionesIOTP BANK	HUF	35	0,13	36	0,12
US6934751057 - AccionesIPNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	233	0,84	251	0,83
CA7800871021 - AccionesIROYAL BANK OF CANADA	CAD	138	0,50	152	0,50
GB008777214 - AccionesIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	287	1,03	333	1,10
US7591EP1005 - AccionesIREGIONS FINANCIAL CORP	USD	209	0,75	240	0,79
RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA	USD	20	0,07	22	0,07
TH0015010R16 - AccionesISIAM COMMERCIAL BANK	THB	59	0,21	74	0,25
ZAE000109815 - AccionesISTANDARD BANK CENTRE	ZAR	41	0,15	55	0,18
GB0004082847 - AccionesISTANDARD CHARTERED	GBP	6	0,02	10	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3890350006 - AccionesSUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	1.337	4,81	1.587	5,23
US8679141031 - AccionesSUNTRUST BANKS INC	USD	222	0,80	250	0,82
CA8911605092 - AccionesTORONTO-DOMINION BANK	CAD	140	0,50	151	0,50
IT0004781412 - AccionesLUNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	697	2,51	754	2,48
US9497461015 - AccionesWELLS FARGO &CO	USD	562	2,02	617	2,03
US9897011071 - AccionesZION	USD	236	0,85	273	0,90
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		17.982	64,70	20.426	67,32
TOTAL RENTA VARIABLE		17.982	64,70	20.426	67,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.982	64,70	20.426	67,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.713	74,53	28.072	92,51

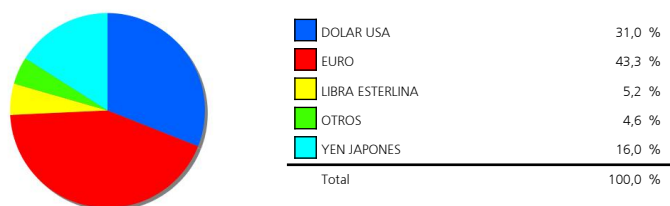
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

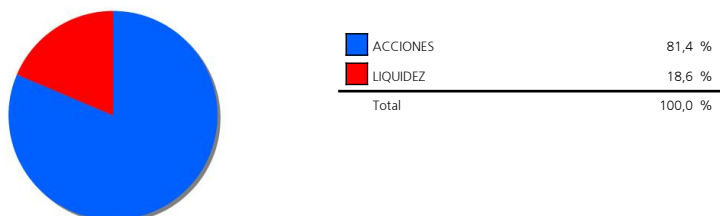
Sector Económico



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
DJS STOXX BANK	Compra OpcionDJS STOXX	5.800	Inversión
STOXX INSURANCE	Compra OpcionSTOXX	8.400	Inversión
Total subyacente renta variable		14.200	
TOTAL DERECHOS		14.200	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	3.795	Inversión
STOXX INSURANCE	Compra FuturoSTOXX	5.310	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoTOPIX 100I10000I	4.814	Inversión
Total subyacente renta variable		13.919	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	373	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.864	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	250	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	3.722	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6.209	
TOTAL OBLIGACIONES		20.128	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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 63.835.000,00 euros, suponiendo un 2,34% 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. 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.

Trimestre de gran volatilidad en los mercados. A principio del verano obteníamos un poco de paz tras el acuerdo de Grecia con los acreedores, pero esta paz no fue muy duradera pues poco después se desataban los temores acerca un "hard landing" de la economía china. El MSCI World en divisa local retrocedía un 8.64% en el trimestre, 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.

Trimestre de gran volatilidad en los mercados. A principio del verano obteníamos un poco de paz tras el acuerdo de Grecia con los acreedores, pero esta paz no fue muy duradera pues poco después se desataban los temores acerca un "hard landing" de la economía china. El MSCI World en divisa local retrocedía un 8.64% en el trimestre, 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.

El fondo mantiene una cartera de bancos mundiales con el objetivo de superar a su índice de referencia, MSCI World Banks Local. Durante el trimestre, el fondo ha sobreponderado en la cartera los bancos europeos y japoneses, infraponderando a su vez, los bancos de Australia, Canadá y EE.UU. Debido a la alta volatilidad del periodo, el fondo ha realizado inversiones en índices financieros europeos empleando derivados largos Call, con el fin de delimitar la pérdida de la inversión con la prima pagada. Los índices financieros empleados han sido Eurostoxx Banks y Eurostoxx Insurance con opciones Call de vencimiento a 1-3 meses. Los nuevos valores en cartera durante el trimestre han sido Liberbank y Bankia. El fondo ha presentado una alta diversificación entre valores.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -10.35%, siendo su volatilidad del 28,12%. La evolución del fondo ha estado en línea con la de sus competidores y ha sido más positiva que la de su índice de referencia, -10.74% en el periodo, siendo éste el MSCI World Banks Local. El patrimonio ha disminuido en 2.559.497 euros, cerrando así el trimestre en 27.8 millones, habiendo aumentado el número de partícipes en 12, de los 211 a los 223. Las comisiones soportadas por el fondo, desde inicio de año, han sido del 0,98% (0.90% por comisión de gestión, 0.06% por depósito y 0.02% por otros conceptos). Por otra parte, el fondo ha recibido retrocesiones de comisiones de otros fondos por importe de 0,23%. El comportamiento del fondo ha estado en línea con el del resto de fondos de renta variable de la casa, teniendo en cuenta el universo de inversión de cada uno. El apalancamiento objetivo del fondo es del 105% pero, como hemos comentado anteriormente, este nivel ha sido inferior durante el trimestre debido al uso de derivados Call. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR a 180 días, con un nivel de significación del 5%, mostraba una caída diaria máxima esperada del 2.52%.

Esperamos un trimestre marcado por la volatilidad resultante de la previsible subida de tipos por parte de la Fed así como a la continuación de los temores a cerca de un "hard landing" chino. No obstante, confiamos en que estos temores no se convertirán en realidades y los principales mercados cerrarán el año en niveles superiores a los actuales. En caso de que la volatilidad fuese superior a la esperada, la cartera utilizará coberturas adicionales en proporción al riesgo del fondo.