

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto: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. Se invertirá mayoritariamente en activos de renta variable pertenecientes al sector financiero. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total

**Operativa en instrumentos derivados**

Cobertura de la cartera en USD y otras monedas. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

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
<b>Nº de participaciones</b>	4.260.897,56	4.176.008,71
<b>Nº de partícipes</b>	233	211
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	29.307	6,8782
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		
0,61		0,61	1,20		1,20	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,04		0,08
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,00	0,01	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,01	-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	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad	6,35	5,58	-10,35	1,64	10,55	6,13	21,37	32,93	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	14/12/2015	-4,34	29/06/2015	-3,58	15/10/2014
Rentabilidad máxima (%)	3,37	05/10/2015	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	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	2014	2013	2012	2010
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,19	19,50	28,12	14,39	15,82	14,03	14,17	16,62	
Ibex-35	21,90	20,96	26,19	19,69	19,93	18,81	18,89	28,16	
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,17	0,18	0,28	0,30	0,50	1,60	2,43	
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	15,86	14,14	21,90	11,18	13,71	10,91	11,45	14,12	
VaR histórico(iii)	10,58	10,58	10,54	10,16	10,68	10,56	-14,44	-17,69	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

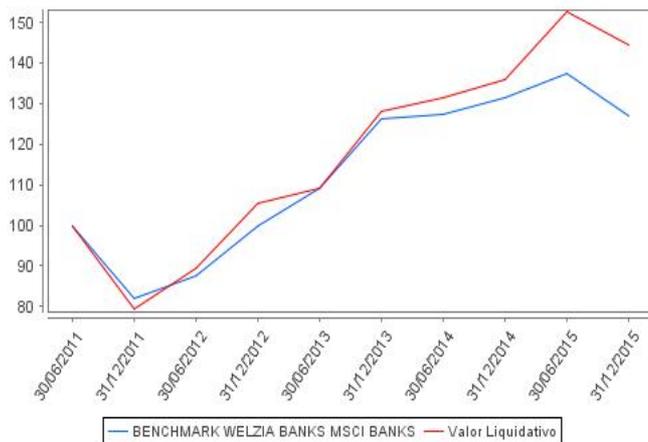
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	1er Trimestre 2015	2014	2013	2012	2010
1,31	0,33	0,33	0,32	0,33	1,32	1,35	1,49	

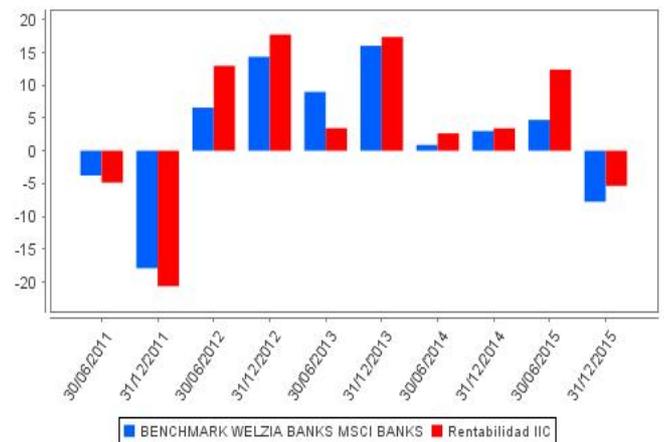
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de 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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	4.075	138	-0,11
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	39.536	354	-4,23
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	118.626	826	-2,08
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>162.237</b>	<b>1.318</b>	<b>-2,56</b>

\* 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	25.547	87,17	28.174	92,84
* Cartera interior	6.709	22,89	7.657	25,23
* Cartera exterior	18.838	64,28	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)	905	3,09	1.279	4,21
(+/-) RESTO	2.855	9,74	894	2,95
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>29.307</b>	<b>100,00</b>	<b>30.347</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>30.347</b>	<b>23.702</b>	<b>23.702</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,20	14,01	15,52	-82,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,66	10,81	4,21	1.800,80
(+) Rendimientos de gestión	-4,91	11,62	5,75	1.854,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2.124,70
+ Dividendos	0,74	1,20	1,92	-30,28
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,85	12,39	5,47	-153,11
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	-2,23	-2,15	-97,53
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,25	0,26	0,51	10,43
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,81	-1,54	-53,41
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	14,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	14,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-41,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,39
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,16	-0,24	-36,88
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>29.307</b>	<b>30.347</b>	<b>29.307</b>	

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
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	3.870	13,20	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.870</b>	<b>13,20</b>	<b>6.580</b>	<b>21,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.870</b>	<b>13,20</b>	<b>6.580</b>	<b>21,68</b>
ES0113790226 - AccionesIBANCO POPULAR ESPA#OL	EUR	1	0,01	2	0,01
ES0113307021 - AccionesIBANKIA SAU	EUR	967	3,30	0	0,00
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	8	0,03	11	0,04
ES0116920333 - AccionesICATALANA OCCIDENTE	EUR	522	1,78	454	1,49
ES0168675009 - AccionesLIBERBANK, S.A	EUR	892	3,04	0	0,00
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	449	1,53	599	1,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.839</b>	<b>9,69</b>	<b>1.066</b>	<b>3,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.839</b>	<b>9,69</b>	<b>1.066</b>	<b>3,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.709</b>	<b>22,89</b>	<b>7.646</b>	<b>25,19</b>
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	377	1,28	319	1,05
NL0000303709 - AccionesIAEGON	EUR	558	1,90	703	2,32
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	653	2,23	558	1,84
US03027X1000 - AccionesIAMERICAN TOWER CORP	USD	489	1,67	459	1,51
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	840	2,87	885	2,92
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	234	0,80	232	0,76
US0605051046 - AccionesIBANK OF AMERICA	USD	597	2,04	588	1,94
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	58	0,20	82	0,27
US0640581007 - AccionesIBANK OF NEW YORK	USD	249	0,85	247	0,82
GB0031348658 - AccionesIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	324	1,10	400	1,32
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	106	0,36	132	0,43
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	586	2,00	608	2,00
US0594603039 - AccionesIBANCO BRADESCO	USD	20	0,07	37	0,12
US14040H1059 - AccionesICAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	437	1,49	519	1,71
CNE1000002H1 - AccionesICHINA CONSTRUCTION	HKD	54	0,19	70	0,23
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	714	2,44	742	2,45
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	449	1,53	536	1,77
FR0005025004 - AccionesICIC BANQUES	EUR	257	0,88	261	0,86
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	87	0,30	110	0,36
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	493	1,68	590	1,95
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	249	0,85	251	0,83
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	71	0,24	69	0,23
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	702	2,39	792	2,61
GB0005405286 - AccionesIH5BC HOLDINGS PLC	GBP	311	1,06	343	1,13
US4461501045 - AccionesIHUNGTINGTON BANCSHARES INC	USD	263	0,90	262	0,86
CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	58	0,20	75	0,25
US45104G1040 - AccionesICICI BANK	USD	51	0,17	66	0,22
NL0000303600 - AccionesILING GROEP	EUR	759	2,59	903	2,97
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	401	1,37	401	1,32
US4932671088 - AccionesIKEYCORP	USD	238	0,81	264	0,87
CZ0008019106 - AccionesIKOMERCNI BANKA	CZK	50	0,17	55	0,18
GB0008706128 - AccionesILOYDS TSB GROUP PLC	GBP	338	1,15	409	1,35
US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION	USD	364	1,24	365	1,20
MYL115500000 - AccionesIMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	44	0,15	53	0,18
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	1.482	5,06	1.647	5,43
JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	1.525	5,20	1.588	5,23
HU00000061726 - AccionesIOTP BANK	HUF	39	0,13	36	0,12
US6934751057 - AccionesIPNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	257	0,88	251	0,83
CA7800871021 - AccionesIROYAL BANK OF CANADA	CAD	137	0,47	152	0,50
GB008777214 - AccionesIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	276	0,94	333	1,10
US7591EP1005 - AccionesIREGIONS FINANCIAL CORP	USD	229	0,78	240	0,79
RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA	USD	24	0,08	22	0,07
TH0015010R16 - AccionesISIAM COMMERCIAL BANK	THB	55	0,19	74	0,25
ZAE000109815 - AccionesI STANDARD BANK CENTRE	ZAR	32	0,11	55	0,18
GB0004082847 - AccionesI STANDARD 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	1.399	4,78	1.587	5,23
US8679141031 - AccionesSUNTRUST BANKS INC	USD	255	0,87	250	0,82
CA8911605092 - AccionesTORONTO-DOMINION BANK	CAD	143	0,49	151	0,50
IT0004781412 - AccionesLUNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	642	2,19	754	2,48
US9497461015 - AccionesWELLS FARGO &CO	USD	612	2,09	617	2,03
US9897011071 - AccionesZION	USD	241	0,82	273	0,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>18.835</b>	<b>64,27</b>	<b>20.426</b>	<b>67,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>18.835</b>	<b>64,27</b>	<b>20.426</b>	<b>67,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.835</b>	<b>64,27</b>	<b>20.426</b>	<b>67,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>25.544</b>	<b>87,16</b>	<b>28.072</b>	<b>92,51</b>

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

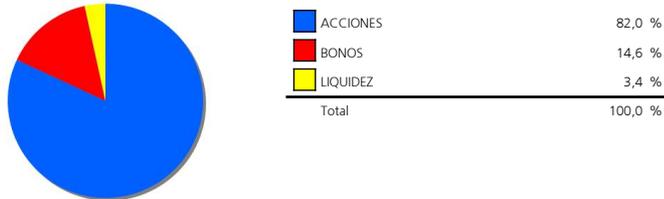
#### Sector Económico



#### 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
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>5.800</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>5.800</b>	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	6.620	Inversión
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	3.581	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	5.717	Cobertura
STOXX INSURANCE	Compra FuturoSTOXX	5.903	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoTOPIX 100I10000I	2.916	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>24.737</b>	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	378	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	8.462	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	253	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	3.768	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>12.861</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>37.598</b>	

#### 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 67.705.000,00 euros, suponiendo un 1,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración. 2015 se ha caracterizado por la divergencia existente entre las políticas monetarias de los principales bancos centrales, por los temores a un "hard landing" chino, por la entrada en barrena del precio del petróleo, por cómo éste ha arrastrado al resto de materias primas y por los efectos que todo ello ha tenido en las economías emergentes. El MSCI World en divisa local retrocedía un 0.70% en el año, puesto que a pesar de que los países desarrollados parecen mostrar crecimientos sólidos, los países emergentes son esta vez los responsables de la caída en las previsiones de crecimiento global. Año 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 0.70% en el año, puesto que a pesar de que los países desarrollados parecen mostrar crecimientos sólidos, los países emergentes son esta vez los responsables de la caída en las previsiones de crecimiento global. El fondo mantiene una cartera de bancos mundiales con el objetivo de superar a su índice de referencia, MSCI World Banks Local. Durante el año, 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 período, 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. Alguno de los índices financieros empleados han sido ?

Eurostoxx Banks? y ?Eurostoxx Insurance? con opciones ?Call? de vencimiento a 1-3 meses. El fondo ha presentado una alta diversificación entre valores. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6.35%, siendo su volatilidad del 16.74%. 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, -3.45% en el periodo, siendo éste el MSCI World Banks Local. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 11 de noviembre, siendo ésta del 13.56%. El patrimonio ha aumentado en 5.605.737 euros, cerrando así el año en 29.3 millones, habiendo aumentado el número de partícipes en 31, de los 202 a los 233. La comisión soportada por el fondo ha sido del 1.31%, 1.2% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.03% por otros conceptos. 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 nivel de inversión objetivo del fondo, incluyendo apalancamiento, es del 105% pero, como hemos comentado anteriormente, este nivel ha sido inferior durante el año 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 1.95%. De cara a este 2016 esperamos que se repitan los episodios de alta volatilidad de las bolsas, influenciados por unos fundamentales más ajustados, la intervención de los bancos centrales, la relevancia de los datos macroeconómicos de emergentes, los movimientos del petróleo y el acercamiento del referéndum sobre la salida de Reino Unido de la UE ("Brexit"). No obstante, pese a la elevada volatilidad que esperamos, confiamos en que los principales mercados cerrarán el año en niveles superiores a los actuales. En caso de que la volatilidad fuese superior a la esperada, la cartera utilizará coberturas adicionales en proporción al riesgo del fondo.

#### INFORMACIÓN REFERENTE A LA POLÍTICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.015

##### PARA LA TOTALIDAD DE LA GESTORA:

SALARIO FIJO 815.102,45

SALARIO VARIABLE 51.000,00

TOTAL EMPLEADOS 15

##### PARA COLECTIVO IDENTIFICADO CON INCIDENCIA EN PERFIL RIESGO ALTOS CARGOS:

SALARIO FIJO 202.559,78

SALARIO VARIABLE 20.000,00

##### EMPLEADOS:

SALARIO FIJO 190.057,96

SALARIO VARIABLE 12.000,00