
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. 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

El fondo cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

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	3.532.122,82	4.260.897,56
Nº de partícipes	180	233
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	19.164	5,4255
2015	29.307	6,8782
2014	23.702	6,4676
2013	10.397	6,0942

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,01	0,00	1,01	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-21,12	-21,12	5,58	-10,35	1,64	6,35	6,13	21,37	-24,52

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,40	20/01/2016	-5,40	20/01/2016	-4,34	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	4,11	22/01/2016	4,11	22/01/2016	3,57	25/09/2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,72	29,72	19,50	28,12	14,39	20,19	14,03	14,17	24,99
Ibex-35	31,14	31,14	20,96	26,19	19,69	21,90	18,81	18,89	27,98
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,49	0,17	0,18	0,28	0,24	0,50	1,60	2,03
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	25,75	25,75	14,14	21,90	11,18	15,86	10,91	11,45	21,82
VaR histórico(iii)	12,71	12,71	10,58	10,54	10,16	10,58	10,56	-14,44	-17,64

(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.

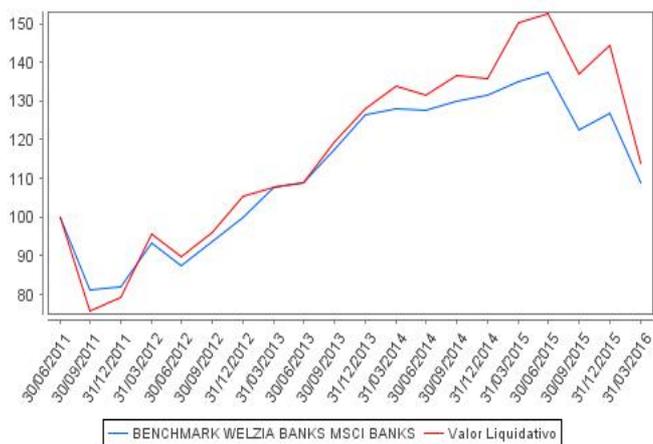
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,33	0,33	0,33	0,33	0,32	1,31	1,32	1,35	1,37

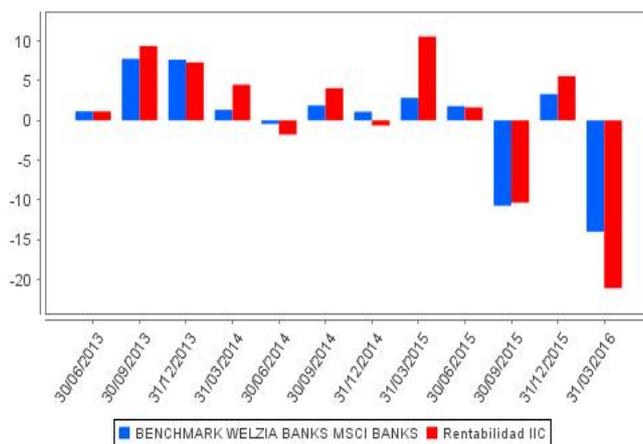
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	0	0	0,00
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	30.305	334	-15,90
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	111.062	821	-2,94
Global	0	0	0,00
Total fondos	141.367	1.155	-5,72

* 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	15.526	81,02	25.547	87,17
* Cartera interior	490	2,56	6.709	22,89
* Cartera exterior	15.036	78,46	18.838	64,28
* 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)	2.939	15,34	905	3,09
(+/-) RESTO	699	3,65	2.855	9,74
TOTAL PATRIMONIO	19.164	100,00	29.307	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)	29.307	27.788	29.307	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-17,03	0,00	-17,03	312.094,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-29,09	5,10	-29,09	-2.154,53
(+) Rendimientos de gestión	-28,73	5,48	-28,73	-2.026,48
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-706,71
+ Dividendos	0,21	0,51	0,21	-70,06
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,61	3,16	-18,61	-533,84
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-10,20	1,60	-10,20	-569,79
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,13	0,21	-0,13	-146,08
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,38	-0,36	-128,05
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-27,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-27,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	24,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,18
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-64,49
(+) 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)	19.164	29.307	19.164	

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

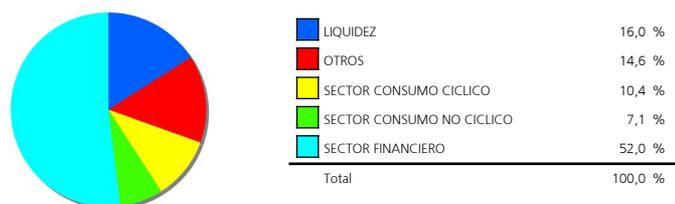
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	0	0,00	3.870	13,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.870	13,20
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	3.870	13,20
ES0113790226 - AccionesIBANCO POPULAR ESPA#OL	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0113307021 - AccionesIBANKIA SAU	EUR	0	0,00	967	3,30
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	241	1,26	0	0,00
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	234	1,22	8	0,03
ES0116920333 - AccionesICATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	522	1,78
ES0168675009 - AccionesILIBERBANK, S.A	EUR	0	0,00	892	3,04
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	0	0,00	449	1,53
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		475	2,48	2.839	9,69
TOTAL RENTA VARIABLE		475	2,48	2.839	9,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		475	2,48	6.709	22,89
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	366	1,91	377	1,28
GB00B02J6398 - AccionesIADMIRAL GROUP PLC	GBP	545	2,84	0	0,00
NL0000303709 - AccionesIAEGON	EUR	0	0,00	558	1,90
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	209	1,09	0	0,00
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	571	2,98	653	2,23
US03027X1000 - AccionesIAMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	489	1,67
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	500	2,61	0	0,00
CH0012410517 - AccionesIBALOISE HOLDING AG	CHF	497	2,60	0	0,00
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	240	1,25	840	2,87
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	0	0,00	234	0,80
US0605051046 - AccionesIBANK OF AMERICA	USD	0	0,00	597	2,04
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	51	0,27	58	0,20
US0640581007 - AccionesIBANK OF NEW YORK	USD	0	0,00	249	0,85
GB0031348658 - AccionesIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	0	0,00	324	1,10
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	199	1,04	0	0,00
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	415	2,16	0	0,00
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	0	0,00	106	0,36
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	497	2,59	586	2,00
US1011211018 - AccionesIBOSTON PROPERTIES INC	USD	210	1,10	0	0,00
US0594603039 - AccionesIBANCO BRADESCO	USD	0	0,00	20	0,07
US14040H1059 - AccionesICAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	437	1,49
CNE1000002H1 - AccionesICHINA CONSTRUCTION	HKD	48	0,25	54	0,19
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	0	0,00	714	2,44
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	402	2,10	0	0,00
FR0000120222 - AccionesICNP	EUR	516	2,69	0	0,00
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	0	0,00	449	1,53
FR0005025004 - AccionesICIC BANQUES	EUR	0	0,00	257	0,88
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	80	0,42	87	0,30
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	493	1,68
NO0010031479 - AccionesIDNB NOR ASA	NOK	254	1,33	0	0,00
US2971781057 - AccionesIESSEX PROPERTY TRUST	USD	431	2,25	0	0,00
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	0	0,00	249	0,85
FR0010040865 - AccionesIGECINA SA	EUR	552	2,88	0	0,00
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	70	0,36	71	0,24
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	702	2,39
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	530	2,76	0	0,00
US4165151048 - AccionesIHARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	212	1,11	0	0,00
CH0012271687 - AccionesIHELVETIA HOLDING AG REG	CHF	525	2,74	0	0,00
GB0005405286 - AccionesIHSBC HOLDINGS PLC	GBP	234	1,22	311	1,06
US4461501045 - AccionesIHUNGTINGTON BANCSHARES INC	USD	0	0,00	263	0,90
CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	52	0,27	58	0,20
US45104G1040 - AccionesICICI BANK	USD	0	0,00	51	0,17
NL0000303600 - AccionesILING GROEP	EUR	0	0,00	759	2,59
SE0000107419 - AccionesIINVESTOR AB B SHS	SEK	517	2,70	0	0,00
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	343	1,79	401	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4932671088 - AccionesKEYCORP	USD	0	0,00	238	0,81
US49446R1095 - AccionesKIMCO REALTY CORPORATION	USD	422	2,20	0	0,00
CZ0008019106 - AccionesKOMERCNI BANKA	CZK	53	0,28	50	0,17
GB0005603997 - AccionesLEGAL & GENERAL	GBP	532	2,78	0	0,00
GB0008706128 - AccionesLLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	0	0,00	338	1,15
US55261F1049 - AccionesM&T BANK CORPORATION	USD	318	1,66	364	1,24
MYL115500000 - AccionesMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	50	0,26	44	0,15
JP3902900004 - AccionesMITSUBISHI CORPORATION	JPY	0	0,00	1.482	5,06
JP3885780001 - AccionesMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	0	0,00	1.525	5,20
US6311031081 - AccionesNASDAQ STK	USD	403	2,10	0	0,00
SE0000427361 - AccionesNORDIC BALTIC HOLDING	SEK	473	2,47	0	0,00
HU0000061726 - AccionesOTP BANK	HUF	0	0,00	39	0,13
CH0024608827 - AccionesPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	545	2,84	0	0,00
US6934751057 - AccionesPNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	217	1,13	257	0,88
US74460D1090 - AccionesPUBLIC STORAGE	USD	428	2,23	0	0,00
CA7800871021 - AccionesROYAL BANK OF CANADA	CAD	0	0,00	137	0,47
GB00B7T77214 - AccionesROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	0	0,00	276	0,94
US7591EP1005 - AccionesREGIONS FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	229	0,78
FI0009003305 - AccionesSAMPO OYJ	EUR	513	2,68	0	0,00
RU0009029540 - AccionesSBERBANK OF RUSSIA	USD	27	0,14	24	0,08
FR0010411983 - AccionesSCOR SE	EUR	514	2,68	0	0,00
TH0015010R16 - AccionesSIAM COMMERCIAL BANK	THB	64	0,33	55	0,19
ZAE000109815 - AccionesSTANDARD BANK CENTRE	ZAR	0	0,00	32	0,11
GB0004082847 - AccionesSTANDARD CHARTERED	GBP	0	0,00	6	0,02
JP3890350006 - AccionesSUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	0	0,00	1.399	4,78
US8679141031 - AccionesSUNTRUST BANKS INC	USD	0	0,00	255	0,87
CA8911605092 - AccionesTORONTO-DOMINION BANK	CAD	0	0,00	143	0,49
US89417E1091 - AccionesTRAVELERS	USD	417	2,18	0	0,00
IT0004781412 - AccionesUNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	0	0,00	642	2,19
US9290421091 - AccionesVORNADO REALTY TRUST	USD	211	1,10	0	0,00
US9497461015 - AccionesWELLS FARGO & CO	USD	520	2,71	612	2,09
US9897011071 - AccionesZION	USD	0	0,00	241	0,82
CH0011075394 - AccionesZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	234	1,22	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.007	78,30	18.835	64,27
TOTAL RENTA VARIABLE		15.007	78,30	18.835	64,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.007	78,30	18.835	64,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.482	80,78	25.544	87,16

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

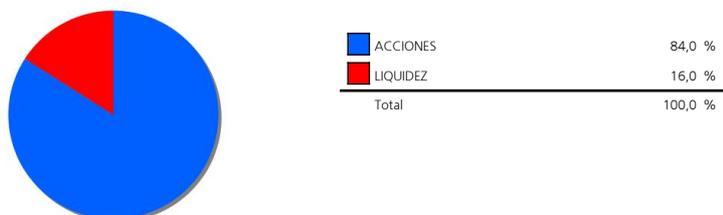
Sector Económico



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	Venta FuturoDJS STOXX BANKI50I	2.224	Cobertura
DOW JONES EUROPE STOXX INSURANCE	Compra FuturoDOW JONES	2.862	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	2.970	Inversión
Total subyacente renta variable		8.056	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD1125000I	381	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	6.670	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRA1125000I	253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7.304	
TOTAL OBLIGACIONES		15.360	

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 20.370.000,00 euros, suponiendo un 1,03% 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.

2016 iniciaba como terminó el 2015, con una alta volatilidad en los mercados. Prosiguieron los temores a un "hard landing" chino durante la primera mitad del trimestre, si bien estos miedos se fueron disipando durante la segunda mitad, habida cuenta de las medidas acordadas en el Congreso Popular Chino. Asimismo, las caídas de los precios de la energía continuaron descendiendo durante los primeros 2 meses del trimestre para, posteriormente, estabilizarse durante el último mes del trimestre, a la espera de una cumbre de países productores de petróleo. El MSCI World en divisa local retrocedía un 2.02% en el trimestre pero, a diferencia de los que sucedió el año pasado, este comportamiento ha venido provocado por la mala evolución de los mercados desarrollados.

El sector financiero ha sido uno de los más castigados durante el trimestre y, con la excepción de los bancos de países emergentes, los cuales se anotan un 5.01% en el trimestre, el resto de índices de bancos mundiales experimentaban un duro castigo. El más llamativo era el del Topix Banks, el cual se dejaba un 29.35% en el trimestre, mientras el Eurostoxx Banks también sufría un castigo superior al 20%.

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 eliminado la sobreponderación a bancos europeos y ha eliminado la inversión en bancos japoneses. Asimismo, ha sobreponderado las aseguradoras frente a los bancos. La inversión en bancos no estadounidenses o europeos era, a final de trimestre, marginal. Alguno de los índices financieros empleados han sido Eurostoxx Banks y Eurostoxx Insurance. El fondo ha presentado una alta diversificación entre valores, siendo los de mayor peso Allianz (3%), Legal & General Group (2.8%) y Wells Fargo & Co (2.8%)

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -21.12%, siendo su volatilidad del 19.7%. La evolución del fondo ha estado por debajo de la de sus competidores y ha sido más negativa que la de su índice de referencia, -14.01% en el periodo, siendo éste el MSCI World Banks Local. Este peor comportamiento ha venido provocado por la sobreponderación que mantuvieron, durante la primera mitad del trimestre, los bancos europeos. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 9 de marzo, siendo ésta del 10.53%

El patrimonio ha descendido en 10.143.876 euros, cerrando así el trimestre en 19.16 millones, habiendo disminuido el número de participes en 53, de los 233 a los 180. La comisión soportada por el fondo ha sido del 1.28%, 1.2% por comisión de gestión, 0.08% por depósito. 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 gran parte del trimestre, cerrando el mismo en niveles de 97.2%. 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 2.62%.

De cara al segundo trimestre de 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 trimestre 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.