

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 la Directiva 2009/65/CEE

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	3.390.871,87	4.260.897,56
Nº de partícipes	176	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	18.041	5,3204
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							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,10	0,05	1,10	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 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 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-22,65	-1,94	-21,12	5,58	-10,35	6,35	6,13	21,37	-24,52

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,13	24/06/2016	-5,40	20/01/2016	-4,34	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	2,59	28/06/2016	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	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,53	20,42	29,72	19,50	28,12	20,19	14,03	14,17	24,99
Ibex-35	33,14	35,15	31,14	20,96	26,19	21,90	18,81	18,89	27,98
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,17	0,18	0,24	0,50	1,60	2,03
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	25,52	25,43	25,75	14,14	21,90	15,86	10,91	11,45	21,82
VaR histórico(iii)	12,80	12,80	12,71	10,58	10,54	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.

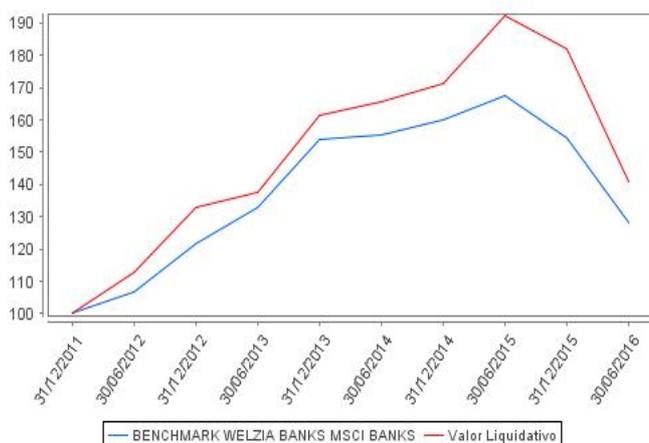
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,66	0,33	0,33	0,33	0,33	1,31	1,32	1,35	1,37

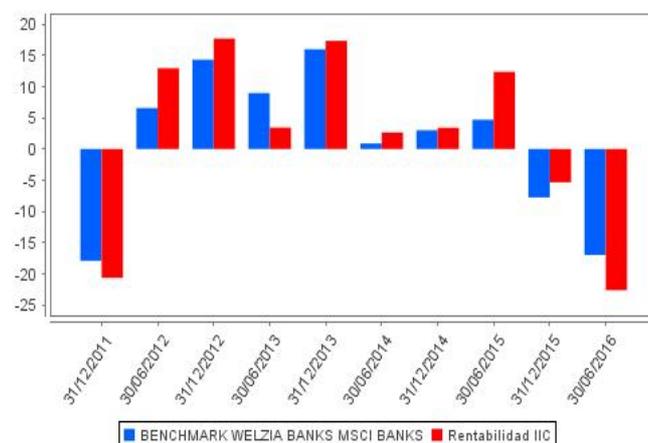
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	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	28.610	318	-16,31
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	110.833	811	-4,24
Global	0	0	0,00
Total fondos	139.443	1.129	-6,72

* 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	14.980	83,03	25.547	87,17
* Cartera interior	-11	-0,06	6.709	22,89
* Cartera exterior	14.991	83,09	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)	1.810	10,03	905	3,09
(+/-) RESTO	1.251	6,93	2.855	9,74
TOTAL PATRIMONIO	18.041	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	30.347	29.307	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-22,07	2,20	-22,07	-779,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-33,21	-5,66	-33,21	16.139,02
(+) Rendimientos de gestión	-32,22	-4,91	-32,22	15.959,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-136,68
+ Dividendos	2,11	0,74	2,11	91,56
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-22,63	-5,85	-22,63	161,73
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-11,63	-0,05	-11,63	15.962,26
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,07	0,25	-0,07	-119,02
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,75	-0,99	179,17
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-33,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-33,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	34,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,92
- Otros gastos repercutidos	-0,34	-0,09	-0,34	155,45
(+) 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)	18.041	29.307	18.041	

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

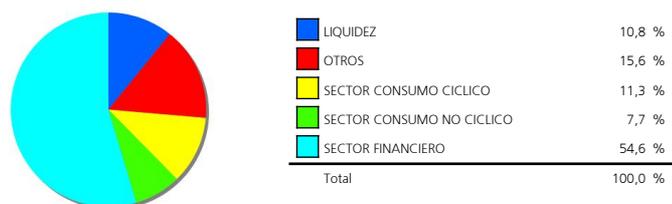
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	0	0,00	3.870	13,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.870	13,20
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	3.870	13,20
ES0113790226 - AccionesIBANCO POPULAR ESPA#OL	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0113307021 - AccionesIBANKIA SAU	EUR	0	0,00	967	3,30
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	0	0,00	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		0	0,00	2.839	9,69
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	2.839	9,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	6.709	22,89
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	412	2,28	377	1,28
GB00B02J6398 - AccionesIADMIRAL GROUP PLC	GBP	529	2,93	0	0,00
NL0000303709 - AccionesIAEGON	EUR	0	0,00	558	1,90
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	245	1,36	0	0,00
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	510	2,83	653	2,23
US03027X1000 - AccionesIAMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	489	1,67
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	430	2,38	0	0,00
CH0012410517 - AccionesIBALOISE HOLDING AG	CHF	444	2,46	0	0,00
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	168	0,93	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	50	0,28	58	0,20
US0640581007 - AccionesIBANK OF NEW YORK	USD	0	0,00	249	0,85
GB0031348658 - AccionesIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	166	0,92	324	1,10
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	218	1,21	0	0,00
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	434	2,40	0	0,00
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	0	0,00	106	0,36
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	446	2,47	586	2,00
US1011211018 - AccionesIBOSTON PROPERTIES INC	USD	224	1,24	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	51	0,28	54	0,19
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	0	0,00	714	2,44
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	418	2,32	0	0,00
FR0000120222 - AccionesICNP	EUR	502	2,78	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	84	0,47	87	0,30
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	493	1,68
NO0010031479 - AccionesIDNB NOR ASA	NOK	261	1,45	0	0,00
US2971781057 - AccionesIESSEX PROPERTY TRUST	USD	431	2,39	0	0,00
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	0	0,00	249	0,85
FR0010040865 - AccionesIGECINA SA	EUR	559	3,10	0	0,00
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	71	0,39	71	0,24
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	702	2,39
DE0008402215 - AccionesIHANOVER COMPRESSOR	EUR	485	2,69	0	0,00
US4165151048 - AccionesIHARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	210	1,16	0	0,00
CH0012271687 - AccionesIHELVETIA HOLDING AG REG	CHF	487	2,70	0	0,00
GB0005405286 - AccionesIHSBC HOLDINGS PLC	GBP	238	1,32	311	1,06
US4461501045 - AccionesIHUNGTINGTON BANCSHARES INC	USD	0	0,00	263	0,90
CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	52	0,29	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	497	2,75	0	0,00
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	369	2,04	401	1,37
US4932671088 - AccionesIKEYCORP	USD	0	0,00	238	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US49446R1095 - AccionesKIMCO REALTY CORPORATION	USD	471	2,61	0	0,00
CZ0008019106 - AccionesKOMERCNI BANKA	CZK	46	0,26	50	0,17
GB0005603997 - AccionesLEGAL & GENERAL	GBP	426	2,36	0	0,00
GB0008706128 - AccionesLLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	155	0,86	338	1,15
US55261F1049 - AccionesM&T BANK CORPORATION	USD	347	1,92	364	1,24
MYL115500000 - AccionesMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	45	0,25	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	402	2,23	0	0,00
SE0000427361 - AccionesNORDIC BALTIC HOLDING	SEK	422	2,34	0	0,00
HU0000061726 - AccionesOTP BANK	HUF	0	0,00	39	0,13
CH0024608827 - AccionesPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	593	3,29	0	0,00
US6934751057 - AccionesPNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	214	1,19	257	0,88
US74460D1090 - AccionesPUBLIC STORAGE	USD	406	2,25	0	0,00
CA7800871021 - AccionesROYAL BANK OF CANADA	CAD	0	0,00	137	0,47
GB00B7T7214 - 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	449	2,49	0	0,00
RU0009029540 - AccionesSBERBANK OF RUSSIA	USD	36	0,20	24	0,08
FR0010411983 - AccionesSCOR SE	EUR	442	2,45	0	0,00
TH0015010R16 - AccionesSIAM COMMERCIAL BANK	THB	64	0,35	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	436	2,42	0	0,00
IT0004781412 - AccionesUNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	0	0,00	642	2,19
US9290421091 - AccionesVORNADO REALTY TRUST	USD	230	1,27	0	0,00
US9497461015 - AccionesWELLS FARGO & CO	USD	521	2,89	612	2,09
US9897011071 - AccionesZION	USD	0	0,00	241	0,82
CH0011075394 - AccionesZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	254	1,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.950	82,86	18.835	64,27
TOTAL RENTA VARIABLE		14.950	82,86	18.835	64,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.950	82,86	18.835	64,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.950	82,86	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

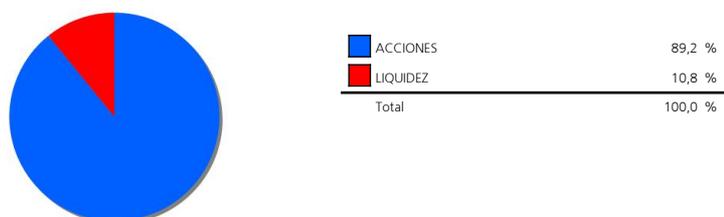
Sector Económico



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	Compra OpcionDJS STOXX	1.650	Inversión
Total subyacente renta variable		1.650	
TOTAL DERECHOS		1.650	
DJS STOXX BANK	Venta FuturoDJS STOXX BANKI50I	3.828	Cobertura
DOW JONES EUROPE STOXX INSURANCE	Compra FuturoDOW JONES	2.654	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	2.993	Inversión
Total subyacente renta variable		9.475	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	6.930	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	1.881	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRA125000I	1.744	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10.555	
TOTAL OBLIGACIONES		20.030	

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 0,56% 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.

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 primer 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 año para, posteriormente, estabilizarse e iniciar una subida hasta niveles de 50\$/b. El evento de mayor envergadura del semestre tenía lugar el 23 de junio, con la realización del referéndum en Reino Unido sobre su pertenencia a la Unión Europea, el cual se saldaba con el deseo de dejar la Unión. El MSCI World en divisa local retrocedía un 1.52% en el semestre pero, a diferencia de los que sucedió el año pasado, este comportamiento ha venido provocado por la mala evolución de los mercados desarrollados, en especial del sector bancario.

El sector financiero ha sido uno de los más castigados durante el semestre y, con la excepción de los bancos de países emergentes, los cuales se anotan un 5.13% en el semestre, el resto de índices de bancos mundiales experimentaban un duro castigo. El más llamativo era el del Topix Banks, el cual se dejaba un 37.54% en el semestre, mientras el Eurostoxx Banks también sufría un castigo superior al 30%.

El fondo mantiene una cartera de valores financieros 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 y Reits 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 a final del semestre Allianz (2.8%), Admiral Group (2.9%), Wells Fargo & Co (2.9%), Gecina (3.1%) y Partners Group Holding (3.3%)

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -22.65%, siendo su volatilidad del 21.14%. 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, -16.99% en el periodo, siendo éste el MSCI World Banks Local. Este peor comportamiento ha venido provocado por la sobreponderación que se mantuvo, durante la primera mitad del primer trimestre, a bancos europeos. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 27 de abril, siendo ésta del 13.15%

El patrimonio ha descendido en 11.266.581 euros, cerrando así el trimestre en 18.40 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 57, de los 233 a los 176. 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 2.86%.

De cara al segundo semestre 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 la incertidumbre que la decisión de Reino Unido de salir de la UE ha añadido a los mercados. Asimismo, el referéndum en Italia y las elecciones en EE.UU de noviembre servirán para incrementar aún más la incertidumbre del mercado. 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.