

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: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

Este fondo invierte un mínimo del 30% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 20% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa entre el 12% y el 18%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura EUR/USD

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	3.477.892,34	3.481.601,82
Nº de partícipes	194	194
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	36.460	10,4835
2015	38.902	11,1737
2014	37.278	11,1911
2013	34.231	10,7541

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		
0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,77	1,02	2,77	2,27
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	-6,18	-2,95	-3,33	2,99	-5,51	-0,16	4,06	19,57	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,10	27/06/2016	-3,10	27/06/2016	-3,42	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,47	29/06/2016	2,30	01/03/2016	2,71	02/01/2013

(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	12,65	12,28	13,07	11,49	16,23	12,95	11,42	9,37	
Ibex-35	33,14	35,15	31,14	20,96	26,19	21,90	18,81	18,89	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,17	0,18	0,24	0,50	1,60	
BENCHMARK WELZIA CRECIMIENTO 15 EURIBOR 3M Y 680 PB	0,25	0,22	0,27	0,23	0,23	0,24	0,25	0,25	
VaR histórico(iii)	6,62	6,62	6,65	5,77	5,55	5,77	4,18	-3,72	

(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.

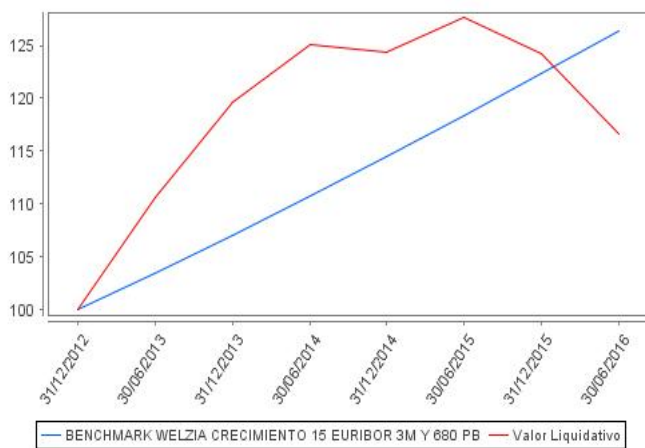
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,67	0,31	0,36	0,38	0,28	1,56	1,59	1,60	1,20

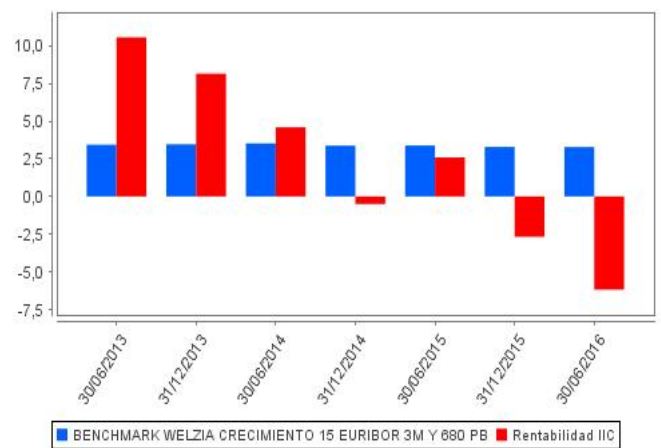
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Septiembre de 2012. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	33.851	92,84	37.693	96,89
* Cartera interior	2.422	6,64	8.350	21,46
* Cartera exterior	31.429	86,20	29.343	75,43
* 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)	3.753	10,29	328	0,84
(+/-) RESTO	-1.144	-3,14	881	2,26
TOTAL PATRIMONIO	36.460	100,00	38.902	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)	38.902	40.080	38.902	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,05	-0,17	-0,05	-75,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-6,62	-2,76	-6,62	8.760,76
(+) Rendimientos de gestión	-6,14	-2,36	-6,14	-260,86
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-63,56
+ Dividendos	0,33	0,46	0,33	-34,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	0,00	0,32	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,31	-1,96	-4,31	100,53
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,36	-0,89	-2,36	141,21
+/- Otros resultados	-0,12	0,04	-0,12	-404,47
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,50	-0,55	9.061,46
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-9,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,73
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	9.047,70
(+) Ingresos	0,07	0,10	0,07	-39,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,10	0,07	-39,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.460	38.902	36.460	

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

3. Inversiones financieras

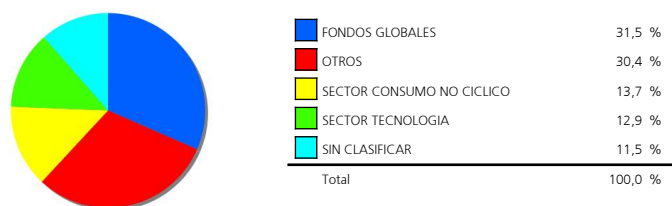
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	3.905	10,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.905	10,04
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	3.905	10,04
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	2.011	5,17
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	497	1,36	498	1,28
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	1.925	5,28	1.936	4,98
TOTAL IIC		2.422	6,64	4.445	11,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.422	6,64	8.350	21,47
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	743	2,04	0	0,00
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	803	2,20	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	837	2,29	0	0,00
FI0009000285 - AccionesIAMER SPORTS	EUR	711	1,95	0	0,00
US03027X1000 - AccionesIAMERICAN TOWER CORP	USD	1.071	2,94	0	0,00
GB0000904986 - AccionesIBELLWAY PLC	GBP	243	0,67	0	0,00
US22822V1017 - AccionesICROWN CASTLE	USD	1.070	2,93	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	813	2,23	0	0,00
US21870Q1058 - AccionesICORESITE REALTY CORP	USD	528	1,45	0	0,00
US2538681030 - AccionesIDIGITAL REALTY TR	USD	1.067	2,93	0	0,00
US23283R1005 - AccionesIDR HORTON	USD	545	1,49	0	0,00
US29444U7000 - AccionesIEQUINIX INC	USD	1.074	2,94	0	0,00
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	773	2,12	0	0,00
US3137472060 - AccionesIFEDERAL REALTY INVS	USD	1.064	2,92	0	0,00
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	440	1,21	0	0,00
SE0000936478 - AccionesISOFTBANK CORPORATION	SEK	690	1,89	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	415	1,14	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	772	2,12	0	0,00
FI0009013296 - AccionesINESTE OIL	EUR	829	2,27	0	0,00
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	398	1,09	0	0,00
NO0003733800 - AccionesIORKLA ASA	NOK	374	1,03	0	0,00
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	827	2,27	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	834	2,29	0	0,00
US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION	USD	807	2,21	0	0,00
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	744	2,04	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		18.472	50,66	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		18.472	50,66	0	0,00
LU0568620131 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	5.346	13,74
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	785	2,15	821	2,11
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	5.345	13,74
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI IMMOBILIEN FONDS	EUR	63	0,17	65	0,17
LU0179220412 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.574	6,62
US4642887529 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	0	0,00	760	1,95
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	216	0,59	234	0,60
LU0196034820 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	0	0,00	1.855	4,77
LU0196036957 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	0	0,00	1.928	4,96
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	1.624	4,45	0	0,00
LU0011815304 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	0	0,00	1.041	2,68
LU0260086037 - ParticipacionesIJPM GROUP	EUR	0	0,00	2.817	7,24
US73937B6544 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	3.547	9,73	0	0,00
LU0306632687 - ParticipacionesISTANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	0	0,00	2.868	7,37
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPDAR FUND	EUR	6.744	18,50	0	0,00
FR0010644674 - ParticipacionesIUBAM	EUR	0	0,00	2.153	5,53
LU0396331836 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	1.211	3,11
TOTAL IIC		12.979	35,59	29.018	74,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.451	86,25	29.018	74,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.873	92,89	37.368	96,06

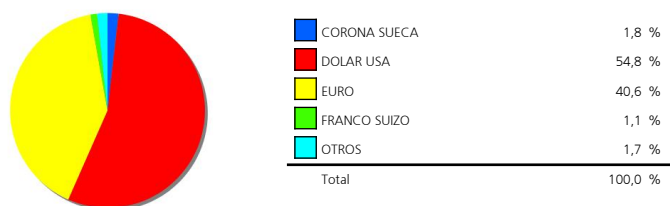
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

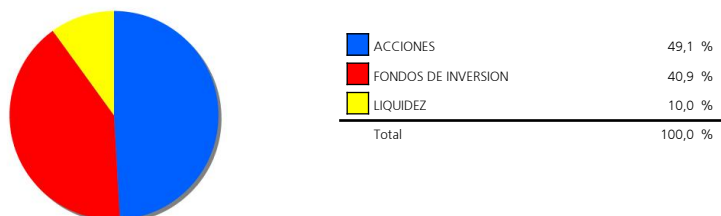
Sector Económico



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
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoCONSUMER	3.285	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	14.281	Cobertura
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoMDAX PERF	11.543	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	3.028	Inversión
Total subyacente renta variable		32.137	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	21.801	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	376	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	373	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		22.550	
TOTAL OBLIGACIONES		54.687	

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

Como consecuencia de las diferencias entre las fechas de liquidación de las compras y las ventas realizadas sobre la cartera de la IIC, se superó puntualmente (un día) el límite de endeudamiento marcado en el artículo 301.c) del RIIC

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 14.356.814,82 euros que supone el 39,38% sobre el patrimonio de la IIC.

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 67.560.000,00 euros, suponiendo un 1,02% 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.

Gran variabilidad en los retornos de las distintas clases que componen el universo de la Renta Variable. El índice agregado de emergentes, el MSCI EM se anotaba un 5.03% en el periodo, siendo su volatilidad del 18.78%. Se trataba del índice con mejor comportamiento tras las grandes caídas de los últimos años. El Topix japonés, en cambio, cedía un 19.48% en el semestre, siendo la volatilidad registrada del 28.95%. El Ibex 35 también se encontraba entre los índices con mayores pérdidas, del 14.47%, siendo su volatilidad del 30.10%. El Eurostoxx 50 se dejaba también más de un 12% (-12.33%), siendo su volatilidad a 6 meses 26.11%. El S&P 500 estadounidense lograba cerrar el semestre en positivo, anotándose un 2.69%, siendo la volatilidad del índice del 18.87%.

Debido a la volatilidad existente en el mercado, el fondo Welzia Crecimiento 15 ha ido aumentando y reduciendo el nivel de coberturas (principalmente mediante futuros aunque también se han usado opciones) en función de las distintas condiciones de mercado. Debido a ello, el fondo ha mantenido un nivel de exposición a los distintos activos algo inferior a su objetivo en condiciones normales de mercado. El fondo ha mantenido todo el semestre una exposición a renta variable en la horquilla 50-110%, manteniendo una sobreponderación a EE.UU y a sectores más defensivos, frente a los pesos del MSCI WORLD Index, aunque inició el año con una fuerte sobreponderación a Europa. Durante el semestre, debido a la alta volatilidad presente en mercado, el fondo optó por activos de renta variable de baja volatilidad. Sus 4 principales posiciones han sido: ETF ISHARES S&P 500 MIN VOL, ETF SPDR EURO STOXX LOW VOLATILITY UCIT, NATIXIS AM FUNDS-SEYOND EUROPE MIN. VARIANCE y el ETF POWERSHARES S&P 500 HIGH DIV. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6.18%, siendo su volatilidad del 10.53%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta el fondo a pesar de la evolución anual del mercado. La evolución del fondo ha estado en línea con la de sus competidores, sido más negativa que la de su índice de referencia, -1.34% en el periodo, siendo éste un índice mixto agresivo, compuesto en un 10% por renta fija (Renta Fija Gobierno Global) y un 90% por renta variable (MSCI World AC Divisa Local). La mayor diferencia en absoluto con su índice de referencia la alcanzaba el día 21 de abril, siendo ésta del 7.18%. El patrimonio ha disminuido en 2.441.932 euros, cerrando así el trimestre en 36.46 millones, habiéndose mantenido el número de partícipes en 194. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de trimestre, ha sido del 1.27%, 0.9% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.29% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento del fondo ha estado en línea con el del resto de fondos mixtos de la casa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo permitido para cada uno de ellos. El apalancamiento objetivo del fondo es del 135% pero, como hemos comentado anteriormente, este nivel ha sido inferior durante la mayor parte del semestre debido a la alta volatilidad del mercado. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída máxima esperada diaria del 1.16%.

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. 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.