

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KMPG	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: 11/05/2007

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

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

Descripción general

El fondo invierte más del 75% del patrimonio en Renta Variable americana de alta capitalización. Toma como referencia el S&P 500 sin tratar de replicar su composición y evolución. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura UBS 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	765.121,55	868.028,98
Nº de partícipes	124	133
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	8.282	10,8243
2015	9.451	10,8883
2014	9.168	10,9046
2013	4.746	9,8715

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		
0,81		0,81	0,81		0,81	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 (%)	2,10	0,05	2,10	0,27
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	-0,59	1,50	-2,06	6,31	-6,54	-0,15	10,47		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	24/06/2016	-2,56	15/01/2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,73	29/06/2016	2,88	01/03/2016		

(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	16,07	11,95	19,39	16,01	22,62	16,22	12,17		
Ibex-35	33,14	35,15	31,14	20,96	26,19	21,90	18,81		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,17	0,18	0,24	0,50		
S&P 500	16,01	13,62	18,33	14,87	20,69	15,39	11,34		
VaR histórico(iii)	8,07	8,07	8,44	7,32	8,61	7,32	9,08		

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

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

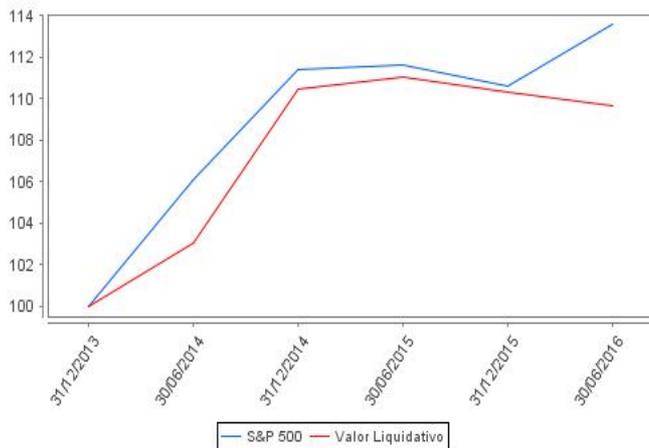
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,88	0,44	0,44	0,45	0,44	1,76	1,78	1,81	1,84

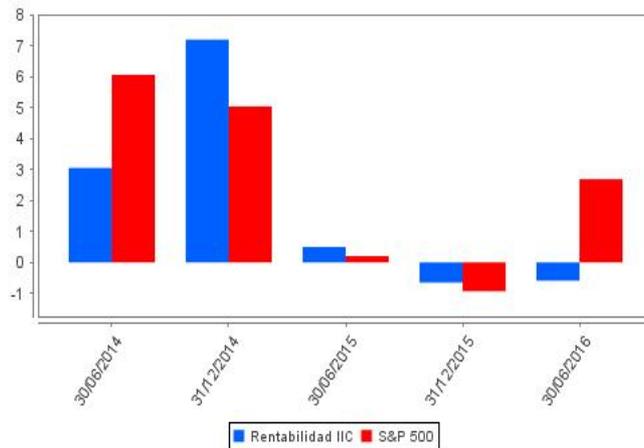
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Septiembre de 2013. 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	6.469	78,12	8.947	94,67
* Cartera interior	0	0,00	1.115	11,80
* Cartera exterior	6.469	78,12	7.832	82,87
* 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)	1.469	17,74	267	2,83
(+/-) RESTO	343	4,14	237	2,51
TOTAL PATRIMONIO	8.281	100,00	9.451	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)	9.451	9.204	9.451	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-12,21	3,38	-12,21	-415,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,01	-0,75	-2,01	-184,07
(+) Rendimientos de gestión	-0,95	0,26	-0,95	-248,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-17,99
+ Dividendos	1,14	0,83	1,14	20,38
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,50	-3,22	-2,50	-32,05
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,42	2,09	0,42	-82,19
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,22	0,00	0,22	0,00
+/- Otros resultados	-0,23	0,56	-0,23	-136,73
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,01	-1,06	64,51
- Comisión de gestión	-0,81	-0,82	-0,81	-13,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-13,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	5,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	60,00
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,12	-0,17	26,91
(+) 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)	8.282	9.451	8.282	

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

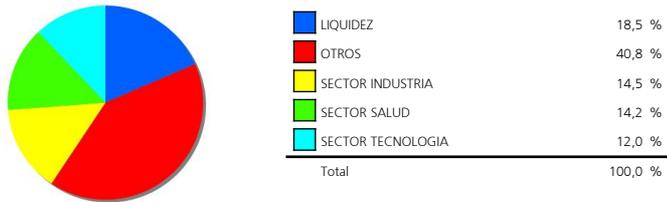
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - REPOIUBS BANKIO,260I2016-01-04	EUR	0	0,00	1.115	11,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.115	11,80
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.115	11,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.115	11,80
US00287Y1091 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	0	0,00	207	2,19
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	194	2,35	0	0,00
US00130H1059 - AccionesIAES	USD	0	0,00	119	1,26
US0091581068 - AccionesIAIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	185	2,24	0	0,00
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	0	0,00	122	1,30
US02079K1079 - AccionesIALPHABET	USD	0	0,00	34	0,35
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	195	2,36	0	0,00
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	0	0,00	395	4,17
US0325111070 - AccionesIANADARKO PETROLEUM	USD	0	0,00	179	1,89
US0543031027 - AccionesIAVON PRODUCTS	USD	0	0,00	41	0,44
US0605051046 - AccionesIBANK OF AMERICA	USD	0	0,00	202	2,14
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	186	2,25	0	0,00
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	186	2,25	0	0,00
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	0	0,00	222	2,35
US14040H1059 - AccionesICAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	124	1,32
US14149Y1082 - AccionesICARDINAL HEALTH INC	USD	155	1,87	0	0,00
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	175	2,11	0	0,00
US16119P1084 - AccionesICHARTER COMMUNICATION	USD	101	1,22	0	0,00
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	0	0,00	194	2,05
US19122T1097 - AccionesICOCA-COLA ENTERPRISES	USD	0	0,00	119	1,25
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	198	2,39	191	2,03
US20825C1045 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	185	2,23	0	0,00
US2091151041 - AccionesICONSolidated EDISON INC	USD	201	2,42	0	0,00
JE00B783TY65 - AccionesIDELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	0	0,00	236	2,49
US2479162081 - AccionesIDENBURY RESOURCES INC	USD	0	0,00	22	0,23
US2600031080 - AccionesIDOVER CORPORATION	USD	0	0,00	91	0,97
US26441C2044 - AccionesIDUKE ENERGY CAROLINAS	USD	204	2,46	0	0,00
IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC	USD	0	0,00	126	1,33
US2786421030 - AccionesIEBAY	USD	0	0,00	97	1,02
US26875P1012 - AccionesIEOG RESOURCES INC	USD	0	0,00	196	2,07
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	174	2,10	110	1,17
US3021301094 - AccionesIEXPEDITORS INTL WASH INC	USD	0	0,00	143	1,52
US30219G1085 - AccionesIEXPRESS SCRIPTS	USD	0	0,00	209	2,21
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	178	2,15	108	1,15
US3434121022 - AccionesIFLUOR CORPORATION	USD	0	0,00	88	0,93
US3453708600 - AccionesIFORD	USD	0	0,00	152	1,61
US35671D8570 - AccionesIFREEPORT	USD	0	0,00	33	0,35
US3696041033 - AccionesIGENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	0	0,00	227	2,40
US3825501014 - AccionesIGOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	177	2,14	0	0,00
US4062161017 - AccionesIHALLIBURTON HLDG	USD	0	0,00	204	2,16
US4165151048 - AccionesIHARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	186	2,24	0	0,00
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	190	2,30	0	0,00
US4601461035 - AccionesIINTERNATIONAL PAPER CO	USD	0	0,00	147	1,56
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	200	2,42	0	0,00
US4783661071 - AccionesIJOHNSON CONTROLS INC	USD	189	2,29	0	0,00
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	147	1,55
US4878361082 - AccionesIKELLOGG COMPANY	USD	192	2,32	0	0,00
US49446R1095 - AccionesIKIMCO REALTY CORPORATION	USD	200	2,42	0	0,00
US5341871094 - AccionesILINCOLN NATIONAL CORP	USD	0	0,00	88	0,93
US56585A1025 - AccionesIMARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	140	1,49
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	0	0,00	241	2,55
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	204	2,47	0	0,00
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	195	2,36	0	0,00
US59156R1086 - AccionesIMETLIFE INC	USD	0	0,00	168	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5951121038 - AccionesIMICRON	USD	0	0,00	65	0,69
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	172	2,08	0	0,00
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	0	0,00	135	1,42
US6200763075 - AccionesIMOTOROLA	USD	0	0,00	128	1,36
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	175	2,11	0	0,00
US63938C1080 - AccionesINAVIENT CORP	USD	0	0,00	60	0,64
US64110D1046 - AccionesINETAPP INC	USD	0	0,00	89	0,94
US6550441058 - AccionesINOBLE ENERGY INC	USD	0	0,00	206	2,18
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	0	0,00	127	1,35
US7401891053 - AccionesIPRECISION_CASTPARTS CORP	USD	0	0,00	112	1,18
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	193	2,34	0	0,00
US69351T1060 - AccionesIPPL CORPORATION	USD	0	0,00	189	2,00
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	0	0,00	111	1,18
US7445731067 - AccionesIPUBLIC SERVICE ENTERPRISE	USD	187	2,26	0	0,00
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	0	0,00	124	1,31
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	201	2,43	0	0,00
US2578671016 - AccionesIR.R. DONNELLEY & SONS COMPANY	USD	0	0,00	102	1,08
AN8068571086 - AccionesISCHLUMBERGER LTD	USD	0	0,00	205	2,17
US78442P1066 - AccionesISLM CORPORATION	USD	0	0,00	68	0,72
US8447411088 - AccionesISOUTHWEST AIRLINES CO	USD	177	2,14	0	0,00
US8475601097 - AccionesISPECTRA ENERGY CORP	USD	215	2,59	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYKER CORPORATION	USD	206	2,48	0	0,00
US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION	USD	196	2,37	0	0,00
US87422J1051 - AccionesITALIN ENERGY	USD	0	0,00	4	0,05
US8807701029 - AccionesITERADYNE INC	USD	0	0,00	134	1,42
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	141	1,70	0	0,00
US9234541020 - AccionesIVERITIV	USD	0	0,00	1	0,01
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	252	2,67
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	0	0,00	271	2,87
US9598021098 - AccionesIWESTERN UNION COMPANY	USD	0	0,00	190	2,01
US98310W1080 - AccionesIWYNDHAM WORLDWIDE	USD	0	0,00	176	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.113	73,86	7.871	83,32
TOTAL RENTA VARIABLE		6.113	73,86	7.871	83,32
US73937B6056 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	354	4,27	0	0,00
TOTAL IIC		354	4,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.467	78,13	7.871	83,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.467	78,13	8.986	95,12

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
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	249	Inversión
INDUSTRIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoINDUSTRIAL SELECT	394	Inversión
TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoTECHNOLOGY	964	Inversión
Total subyacente renta variable		1.607	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	7.825	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7.825	
TOTAL OBLIGACIONES		9.432	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.924.751,01 euros que supone el 23,24% 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 17.270.000,00 euros, suponiendo un 1,17% 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.

Trimestre desigual para el universo de renta variable estadounidense. El S&P 500 avanzaba un 2.69% en el semestre mientras el Nasdaq Composite (tecnología) bajaba un 3.29% y el Dow Jones Industrial subía un 2.9%. Por sectores se apreciaba una evolución desigual de los mismos. Así, mientras el sector de Utilities se anotaba un 21.23%, salud y financieros se dejaban un 0.45% y 4.09%, respectivamente. En cuanto a metodología de inversión, los valores value se ha comportado de una forma más positiva que los growth. Así, los primeros (S&P 500 Value) avanzaban un 4.78% en el semestre mientras los segundos (S&P 500 Growth) subían un 0.69%.

El fondo mantiene una cartera de acciones del índice americano S&P 500 con el objetivo de superar a su índice de referencia, SPX Index (USD.) Durante el semestre, el fondo ha variado su exposición sectorial, iniciando el año con una cartera con un gran peso en los sectores más dinámicos para, posteriormente, optar por la implementación de una cartera más equilibrada. Concretamente, mostrando una sobreponderación a final de semestre en tecnología, financieros y consumo básico. El fondo ha empleado futuros del S&P500 con el fin de completar o cubrir parte de sus inversiones en el trimestre. El fondo ha mantenido una alta diversificación entre sectores y valores.

Los valores con mayor peso en cartera a final del semestre son DUKE ENERGY CORPORATION (2.50%), STRYKER CORP (2.52%) y SPECTRA (2.59%).

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0.59%, siendo su volatilidad del 13.41%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta el fondo. La evolución del fondo ha estado en línea con la de sus competidores, siendo más negativa que la de su índice de referencia, 2.69% en el periodo, siendo éste un el S&P 500 (volatilidad 17.18%). En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 31 de mayo, siendo ésta del 4.73%.

El patrimonio ha disminuido en 1.169.425 euros, cerrando así el trimestre en 8.28 millones, habiendo descendido el número de partícipes en 9, de los 133 a los 124. La comisión soportada por el fondo ha sido del 1.7%, 1.62% por comisión de gestión y 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%. 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 1.48%.

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.