

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	3.487.614,98	3.477.892,34
Nº de partícipes	192	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	37.308	10,6973
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		
0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,02	0,06
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,24	0,94	4,01	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 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	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-4,26	2,04	-2,95	-3,33	2,99	-0,16	4,06	19,57	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	09/09/2016	-3,10	27/06/2016	-3,42	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,12	22/09/2016	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	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,73	9,69	12,28	13,07	11,49	12,95	11,42	9,37	
Ibex-35	28,90	18,05	35,15	31,14	20,96	21,90	18,81	18,89	
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,17	0,24	0,50	1,60	
BENCHMARK WELZIA CRECIMIENTO 15 EURIBOR 3M Y 680 PB	0,24	0,21	0,22	0,27	0,23	0,24	0,25	0,25	
VaR histórico(iii)	6,43	6,43	6,62	6,65	5,77	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.

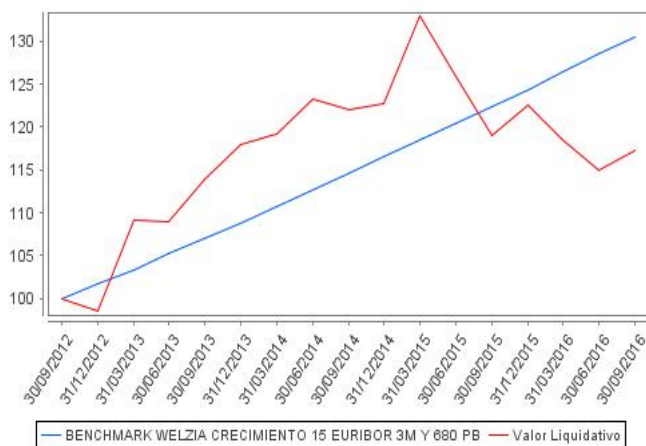
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
1,01	0,34	0,31	0,36	0,38	1,56	1,59	1,60	1,20

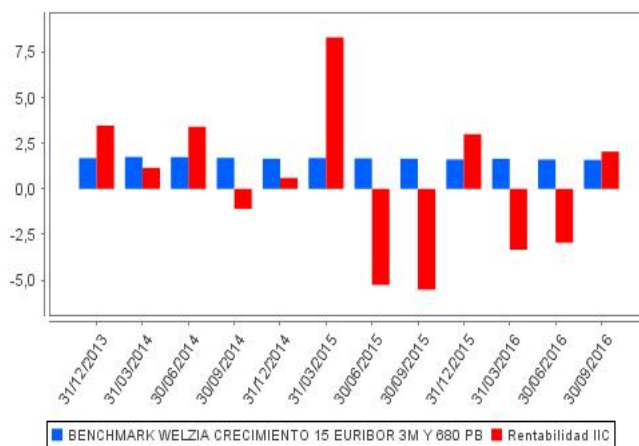
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	9.256	141	0,17
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	25.649	296	0,04
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	120.497	793	0,93
Global	0	0	0,00
Total fondos	155.402	1.230	0,74

* 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	35.362	94,78	33.851	92,84
* Cartera interior	1.649	4,42	2.422	6,64
* Cartera exterior	33.713	90,36	31.429	86,20
* 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)	789	2,11	3.753	10,29
(+/-) RESTO	1.157	3,10	-1.144	-3,14
TOTAL PATRIMONIO	37.308	100,00	36.460	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)	36.460	37.711	38.902	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,28	-0,36	0,23	-175,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,02	-3,00	-4,54	-178,94
(+) Rendimientos de gestión	2,27	-2,74	-3,82	-150,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	483,26
+ Dividendos	0,16	0,26	0,50	-38,44
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,96	0,32	-0,65	-402,15
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,61	-5,09	-2,67	-131,58
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,38	1,63	-0,96	-15,98
+/- Otros resultados	0,08	0,14	-0,04	-45,64
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,81	-60,67
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	0,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	19,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,07	-35,77
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,09	32,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,09	32,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.308	36.460	37.308	

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

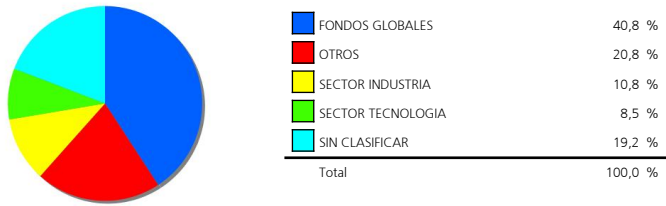
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	665	1,78	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		665	1,78	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		665	1,78	0	0,00
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	497	1,36
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	984	2,64	1.925	5,28
TOTAL IIC		984	2,64	2.422	6,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.649	4,42	2.422	6,64
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	689	1,85	743	2,04
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	0	0,00	803	2,20
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	616	1,65	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	660	1,77	837	2,29
FI0009000285 - AccionesIAMER SPORTS	EUR	0	0,00	711	1,95
US03027X1000 - AccionesIAMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	1.071	2,94
GB0002875804 - AccionesIBRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	654	1,75	0	0,00
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	620	1,66	0	0,00
GB0000904986 - AccionesIBELLWAY PLC	GBP	0	0,00	243	0,67
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	611	1,64	0	0,00
US22822V1017 - AccionesICROWN CASTLE	USD	0	0,00	1.070	2,93
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	0	0,00	813	2,23
US21870Q1058 - AccionesICORESITE REALTY CORP	USD	0	0,00	528	1,45
US2538681030 - AccionesIDIGITAL REALTY TR	USD	0	0,00	1.067	2,93
US23283R1005 - AccionesIDR HORTON	USD	0	0,00	545	1,49
US29444U7000 - AccionesIEQUINIX INC	USD	0	0,00	1.074	2,94
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	0	0,00	773	2,12
US3137472060 - AccionesIFEDERAL REALITY INVS	USD	0	0,00	1.064	2,92
FR0010040865 - AccionesIGECINA SA	EUR	650	1,74	0	0,00
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	390	1,05	440	1,21
US3724601055 - AccionesIGENUINE PARTS COMPANY	USD	614	1,65	0	0,00
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	634	1,70	0	0,00
DE0006231004 - AccionesIINFINEON	EUR	682	1,83	0	0,00
SE0000936478 - AccionesISOFTBANK CORPORATION	SEK	0	0,00	690	1,89
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	769	2,06	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	409	1,09	415	1,14
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	634	1,70	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	701	1,88	772	2,12
FI0009013296 - AccionesINESTE OIL	EUR	0	0,00	829	2,27
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	402	1,08	398	1,09
NO0003733800 - AccionesIORKLA ASA	NOK	0	0,00	374	1,03
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	637	1,71	0	0,00
GB00B082RF11 - AccionesIRENTOKIL INICIAL	GBP	655	1,75	0	0,00
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	0	0,00	827	2,27
GB0007197378 - AccionesIRPC GROUP PLC	GBP	701	1,88	0	0,00
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	628	1,68	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	0	0,00	834	2,29
US8718291078 - AccionesISYSCO CORPORATION	USD	674	1,81	807	2,21
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	0	0,00	744	2,04
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	604	1,62	0	0,00
DK0010268606 - AccionesIVESTAS WYND SYSTEMS	DKK	634	1,70	0	0,00
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANY	USD	625	1,68	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.893	39,93	18.472	50,66
TOTAL RENTA VARIABLE		14.893	39,93	18.472	50,66
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	788	2,11	785	2,15
LU0067059799 - ParticipacionesICARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0008007998 - ParticipacionesIDEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	64	0,17	63	0,17
LU0073103748 - ParticipacionesIGAMAX FUND MANAGERS	EUR	229	0,61	216	0,59
IE00B6SPMN59 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	1.613	4,32	1.624	4,45
US73937B6544 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	4.918	13,18	3.547	9,73
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	7.223	19,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFTWP510 - ParticipacionesISPDR FUND	EUR	3.739	10,02	6.744	18,50
TOTAL IIC		18.574	49,77	12.979	35,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.467	89,70	31.451	86,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.116	94,12	33.873	92,89

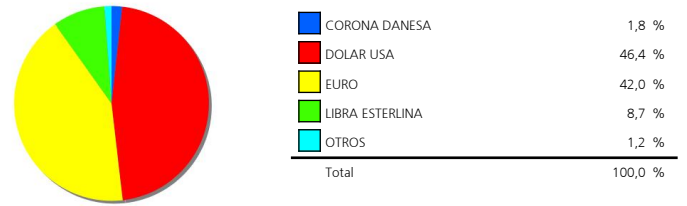
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

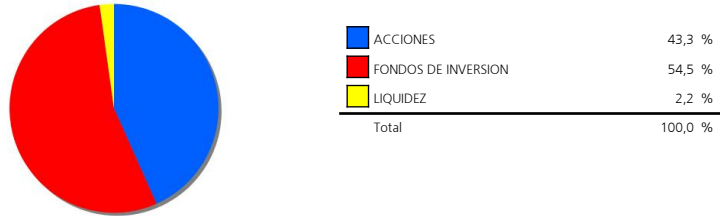
Sector Económico



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
VIX INDICE	Compra OpcionVIX INDICEI100I	756	Inversión
Total subyacente renta variable		756	
TOTAL DERECHOS		756	
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoI CONSUMER	3.242	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoI MDAX PERF	2.213	Inversión
MSCI EMMAS	Compra FuturoI MSCI EMMASI50I	6.381	Inversión
VIX INDICE	Emisión OpcionVIX INDICEI100I	1.079	Inversión
Total subyacente renta variable		12.915	
EURO- DOLAR	Venta FuturoI EURO- DOLARI125000I	10.128	Cobertura
EURO-CHF	Venta FuturoI EURO-CHFI125000I	375	Cobertura
EURO-LIBRA	Venta FuturoI EURO-LIBRAI125000I	2.247	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12.750	
TOTAL OBLIGACIONES		25.665	

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 aplica

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 14.649.580,13 euros que supone el 39,27% 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 7.385.000,00 euros, suponiendo un 0,22% 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.

Tras un primer semestre convulso debido a los temores a un "hard landing" chino y la materialización del "Brexit", el periodo estival sorprendió por la relativa calma en la que se vieron inmersos los mercados. El FMI, en su actualización trimestral, reducía sus previsiones de crecimiento en una décima para 2016 y otra décima para 2017. El catalizador de esta reducción lo encontramos en el "Brexit", al entender que implica una materialización de un importante riesgo a la baja para la economía mundial. Según el Organismo, estas revisiones a la baja "se concentran en las economías avanzadas de Europa, y tienen un impacto relativamente moderado en el resto de los países, incluidos Estados Unidos y China." Junto con las reuniones de los distintos bancos centrales, los movimientos en el precio del petróleo también han marcado el ritmo de los mercados durante el trimestre. Mientras la reducción de

estimaciones sobre el crecimiento de la demanda de petróleo, publicada por la Organización Internacional de la Energía, provocaba una caída importante en el precio del crudo, el principio de acuerdo de congelación de la producción entre países OPEP y Rusia, durante el Fórum Internacional de la Energía en Argelia, servía de revulsivo para el mismo, volviendo a niveles de \$50/b a final del trimestre. El MSCI World en divisa local avanzaba un 4.6% en el trimestre, estando este comportamiento liderado por el sector bancario, el tecnológico y los mercados emergentes.

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 8.03% en el periodo, siendo su volatilidad del 18.17%. Se trataba del índice con mejor comportamiento tras las grandes caídas de los últimos años. El Topix japonés, en cambio, cedía un 14.5% en el trimestre, siendo la volatilidad registrada del 26.52%. El Ibex 35 también se encontraba entre los índices con mayores subidas, del 8.3%, siendo su volatilidad del 26.52%. El Eurostoxx 50 se anotaba también más de un 4% (4.8%), siendo su volatilidad a 6 meses 23.55%. El S&P 500 estadounidense también lograba cerrar el trimestre en positivo, anotándose un 3.3%, siendo la volatilidad del índice del 12.82%.

Debido a la volatilidad existente en el mercado tras el Brexit, 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 podido mantener un nivel de exposición a los distintos activos algo inferior a su objetivo en condiciones normales de mercado. El fondo ha mantenido todo el trimestre 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. Durante el trimestre el fondo optó por activos de renta variable de baja volatilidad. Sus 4 principales posiciones han sido: ETF ETF ISHARES S&P 500 MIN VOL, ETF SPDR EURO STOXX LOW VOLATILITY UCIT, SEXTANT PEA y el ETF POWERSHARES S&P 500 HIGH DIV. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2.04%, siendo su volatilidad del 9.69%, una volatilidad algo inferior a la que habitualmente experimenta el fondo debido a la evolución trimestral 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, 4.10% 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 9 de septiembre, siendo ésta del 3.3%.

El patrimonio ha aumentado en 847.510 euros, cerrando así el trimestre en 37.3 millones, habiéndose disminuido el número de partícipes en 2, de 194 a 192. 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 parte del trimestre debido a aumentos de 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 0.95%.

De cara al último trimestre del año esperamos que haya un aumento sustancial de la volatilidad, provocado especialmente por eventos políticos, como son las elecciones a la presidencia estadounidenses, el referéndum constitucionista italiano, así como ver cómo va enfocándose el Brexit. Asimismo, la Fed y el Banco Central Europeo ampliarán el grado de divergencia entre sus políticas, al subir tipos los primeros mientras se espera que los segundos expandan 6 meses el programa de QE. 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.

