

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	670.263,69	765.121,55
Nº de partícipes	124	124
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	7.393	11,0305
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		
0,41		0,41	1,21		1,21	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,36	0,64	2,47	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	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	1,31	1,90	1,50	-2,06	6,31	-0,15	10,47		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	09/09/2016	-2,56	15/01/2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	12/09/2016	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	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,22	9,66	11,95	19,39	16,01	16,22	12,17		
Ibex-35	28,90	18,05	35,15	31,14	20,96	21,90	18,81		
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,17	0,24	0,50		
S&P 500	14,16	9,76	13,62	18,33	14,87	15,39	11,34		
VaR histórico(iii)	7,74	7,74	8,07	8,44	7,32	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.

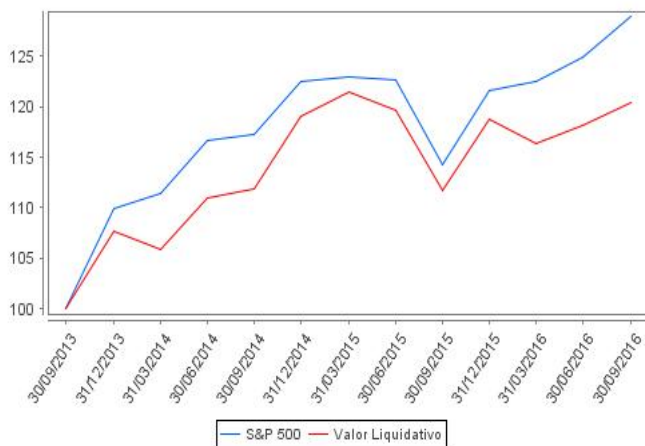
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
1,33	0,45	0,44	0,44	0,45	1,76	1,78	1,81	1,84

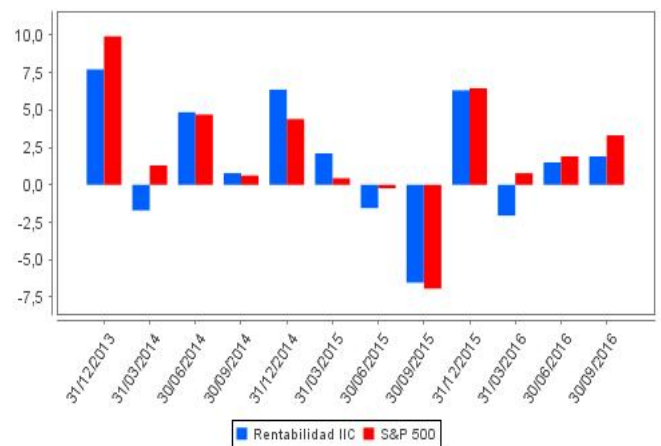
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 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	6.333	85,65	6.469	78,12
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.333	85,65	6.469	78,12
* 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)	824	11,14	1.469	17,74
(+/-) RESTO	237	3,21	343	4,14
TOTAL PATRIMONIO	7.394	100,00	8.281	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)	8.282	8.159	9.451	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-13,07	0,00	-25,19	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,07	1,50	0,02	-656,78
(+) Rendimientos de gestión	2,57	2,01	1,57	-595,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-94,23
+ Dividendos	0,42	0,46	1,56	-10,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	3,09	-3,20	-122,22
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,78	-2,32	3,17	-218,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,15	0,22	0,37	-33,46
+/- Otros resultados	-0,09	0,56	-0,33	-116,58
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-1,55	-61,17
- Comisión de gestión	-0,41	-0,40	-1,21	0,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	3,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-54,55
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,23	-10,13
(+) 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)	7.393	8.282	7.393	

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

3. Inversiones financieras

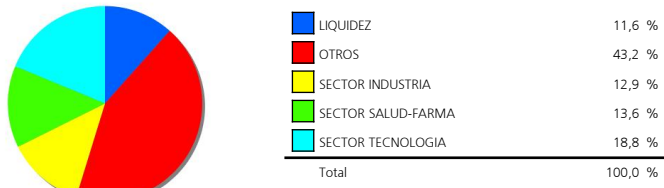
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	207	2,80	194	2,35
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	134	1,82	0	0,00
US0091581068 - AccionesIAIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	0	0,00	185	2,24
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	177	2,39	195	2,36
US0530151036 - AccionesIAUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	169	2,28	0	0,00
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	168	2,27	0	0,00
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	195	2,63	186	2,25
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	184	2,49	186	2,25
US14149Y1082 - AccionesICARDINAL HEALTH INC	USD	0	0,00	155	1,87
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	191	2,59	175	2,11
US16119P1084 - AccionesICHARTER COMMUNICATION	USD	0	0,00	101	1,22
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	199	2,70	198	2,39
US20825C1045 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	182	2,46	185	2,23
US2091151041 - AccionesICONOLIDATED EDISON INC	USD	0	0,00	201	2,42
US26441C2044 - AccionesIDUKE ENERGY CAROLINAS	USD	188	2,54	204	2,46
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	168	2,27	174	2,10
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	205	2,77	178	2,15
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	154	2,08	0	0,00
US3724601055 - AccionesIGENUINE PARTS COMPANY	USD	188	2,54	0	0,00
US3825501014 - AccionesIGOODYEAR TIRE & RUBBER	USD	0	0,00	177	2,14
US4165151048 - AccionesIHARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	0	0,00	186	2,24
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	188	2,55	190	2,30
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	193	2,61	200	2,42
US4783661071 - AccionesIJOHNSON CONTROLS INC	USD	0	0,00	189	2,29
US4878361082 - AccionesIKELLOGG COMPANY	USD	180	2,44	192	2,32
US49446R1095 - AccionesIKIMCO REALTY CORPORATION	USD	183	2,47	200	2,42
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	245	3,32	0	0,00
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	201	2,72	204	2,47
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	209	2,83	195	2,36
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	192	2,59	172	2,08
US5732841060 - AccionesIMATIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	175	2,37	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	181	2,44	175	2,11
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	184	2,49	193	2,34
US7445731067 - AccionesIPUBLIC SERVICE ENTERPRISE	USD	166	2,25	187	2,26
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	195	2,64	201	2,43
US8447411088 - AccionesISOUTHWEST AIRLINES CO	USD	0	0,00	177	2,14
US8475601097 - AccionesISPECTRA ENERGY CORP	USD	0	0,00	215	2,59
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	170	2,29	0	0,00
US8636671013 - AccionesISTRYSKER CORPORATION	USD	197	2,67	206	2,48
US8718291078 - AccionesISYSKO CORPORATION	USD	188	2,54	196	2,37
US8753721047 - AccionesITANDEM DIABETES CARE INC	USD	14	0,18	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	145	1,96	141	1,70
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.915	79,99	6.113	73,86
TOTAL RENTA VARIABLE		5.915	79,99	6.113	73,86
US73937B6056 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	0	0,00	354	4,27
US73937B8607 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	367	4,97	0	0,00
TOTAL IIC		367	4,97	354	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.282	84,96	6.467	78,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.282	84,96	6.467	78,13

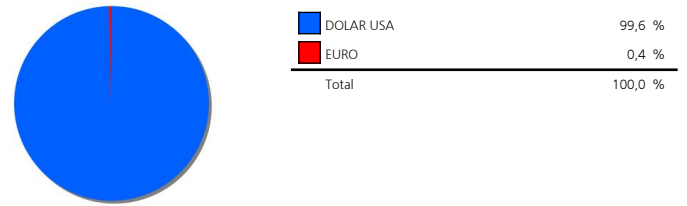
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

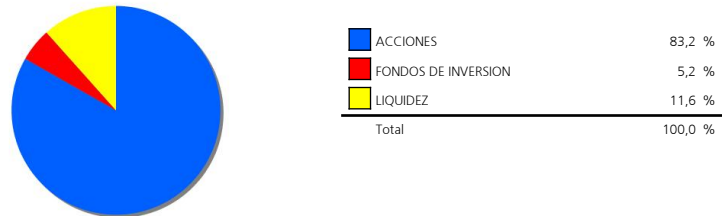
Sector Económico



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	189	Inversión
Total subyacente renta variable		189	
TOTAL DERECHOS		189	
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT	Compra FuturoCONSUMER	209	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	107	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoHEALTH CARE	127	Inversión
INDUSTRIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoINDUSTRIAL SELECT	201	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	377	Cobertura
TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoTECHNOLOGY	828	Inversión
VIX INDICE	Emisión OpcionVIX INDICEI100I	270	Inversión
Total subyacente renta variable		2.119	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	5.001	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.001	
TOTAL OBLIGACIONES		7.120	

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 505.000,00 euros, suponiendo un 0,07% 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.

Tras un primer semestre convulso debido a los temores a un "hard landing" chino y la materialización del "Brexit", el periodo estival sorprendía 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 encontrábamos 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.

Trimestre desigual para el universo de renta variable estadounidense. El S&P 500 avanzaba un 3.3% en el trimestre mientras el Nasdaq Composite (tecnología) rebotaba un 9.7% y el Dow Jones Industrial subía un 2.1%. Por sectores se apreciaba una evolución desigual de los mismos. Así, mientras el sector de Utilities se dejaba un 6.6%, seguido de consumo básico (-3.5%), tecnología rebotaba un 10.2%. En cuanto a metodología de inversión, los valores value se ha comportado de una forma menos positiva que los growth. Así, los primeros (S&P 500 Value) avanzaban un 2.3% en el trimestre mientras los segundos (S&P 500 Growth) subían un 4.3%.

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 trimestre, el fondo ha mantenido una exposición hacia los sectores más defensivos, como utilities y consumo básico, a los que se añade el industrial como los 3 sectores más representativos, si bien este mayor peso viene derivado del stock picking más que de una apuesta clara por dichos sectores. 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 trimestre son DUKE ENERGY CORPORATION (2.50%), STRYKER CORP (2.52%) y SPECTRA (2.59%).

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1.9%, siendo su volatilidad del 9.66%, 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, 3.31% en el periodo, siendo éste un el S&P 500 (volatilidad 14.48%). En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 16 de agosto, siendo ésta del 1.79%.

El patrimonio ha disminuido en 888.565 euros, cerrando así el trimestre en 7.39 millones, habiéndose mantenido el número de partícipes en 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 mínima esperada diaria del 0.82%.

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.