

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	ATTEST CONSULTING SL	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 19/09/2014

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximo que se refiere la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura.

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 de la sociedad 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 acciones en circulación	874.457,00	874.457,00
Nº de accionistas	129	129
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	4.498	5,1432	4,9456	5,1432
2016	4.355	4,9801	4,3826	5,0301
2015	4.398	5,0291	4,7612	5,2811
2014	3.663	4,9762	4,8530	5,0090

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,00	2,78	1,00	12,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,03	-0,19	-0,03

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)

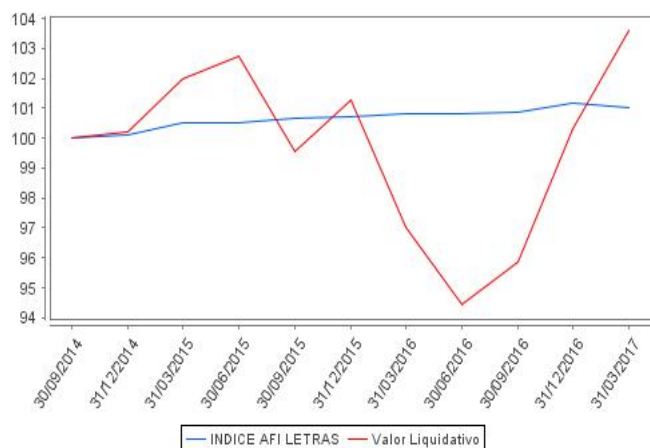
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
3,28	3,28	4,64	1,46	-2,66	-0,97	1,06		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

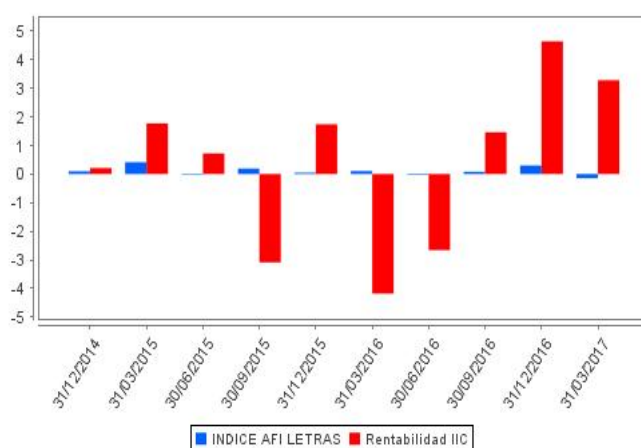
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,31	0,31	0,34	0,33	0,39	1,39	1,21	0,90	

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 sociedades/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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	3.638	80,88	3.343	76,76
* Cartera interior	1.706	37,93	784	18,00
* Cartera exterior	1.932	42,95	2.546	58,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	13	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	842	18,72	887	20,37
(+/-) RESTO	18	0,40	125	2,87
TOTAL PATRIMONIO	4.498	100,00	4.355	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)	4.355	4.162	4.355	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,25	4,59	3,25	999,94
(+)- Rendimientos de gestión	3,52	4,86	3,52	-356,13
+ Intereses	0,04	1,58	0,04	-97,06
+ Dividendos	0,05	0,08	0,05	-33,13
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,82	-1,24	0,82	-168,98
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,14	0,95	2,14	135,93
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,48	2,66	-0,48	-118,85
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,98	0,70	0,98	47,17
+- Otros resultados	-0,03	0,13	-0,03	-121,21
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,27	1.356,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,21	-0,20	2,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-15,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	16,57
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.350,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.498	4.355	4.498	

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

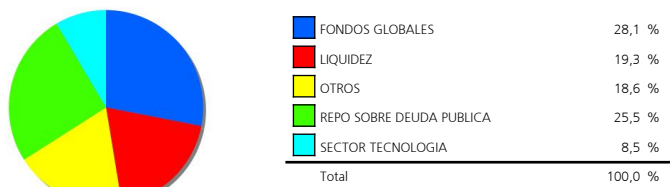
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120J8 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2017-01-02	EUR	0	0,00	125	2,87
ES00000124C5 - REPOIUBS_EUROPEIO,520I2017-04-03	EUR	1.110	24,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.110	24,68	125	2,87
TOTAL RENTA FIJA		1.110	24,68	125	2,87
ES0125220311 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	20	0,45	31	0,72
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	0	0,00	38	0,87
ES0111845014 - AccionesIABERTIS	EUR	32	0,71	40	0,92
ES0157097017 - AccionesIALMIRALL	EUR	30	0,68	0	0,00
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	33	0,74	43	0,99
ES0113307021 - AccionesIBANKIA SAU	EUR	21	0,47	19	0,45
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	31	0,70	29	0,68
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	23	0,51	24	0,55
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	22	0,48	19	0,44
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	11	0,26	25	0,57
ES0673516995 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0105075008 - AccionesIEUSKALTEL SA	EUR	29	0,64	0	0,00
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	25	0,55	36	0,82
ES0105019006 - AccionesIHISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	27	0,60	45	1,03
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	50	1,10	49	1,12
ES0139140174 - AccionesIINMOBILIARIA COLONIAL	EUR	21	0,47	20	0,45
ES0105015012 - AccionesILAR ESPA#A REAL ESTATE SOCIMI	EUR	22	0,48	42	0,97
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	42	0,93	36	0,83
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	19	0,42	54	1,23
ES0152503035 - AccionesIGESTEVISION TELECINCO	EUR	24	0,54	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	10	0,23	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		492	10,96	551	12,67
TOTAL RENTA VARIABLE		492	10,96	551	12,67
ES0176062000 - AccionesIINVERVIS GESTION	EUR	103	2,29	108	2,47
TOTAL IIC		103	2,29	108	2,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.705	37,93	784	18,01
XS0266971745 - BonosIBBVAI0,409I2017-03-20	EUR	0	0,00	45	1,03
XS0202197694 - BonosIS FINANCE PREFIO,429I2049-09-30	EUR	77	1,72	108	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		77	1,72	153	3,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		77	1,72	153	3,50
TOTAL RENTA FIJA		77	1,72	153	3,50
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	24	0,53	0	0,00
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	29	0,65	36	0,82
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	27	0,60	55	1,26
US0567521085 - AccionesIBaidu INC	USD	32	0,72	31	0,72
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	38	0,85	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	21	0,47	20	0,45
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	48	1,08	0	0,00
US3073051027 - AccionesIFANUC CORP	USD	39	0,86	53	1,21
US31428X1063 - AccionesIFEDEX CORP	USD	37	0,81	35	0,81
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	34	0,75	0	0,00
US64110L1061 - AccionesINETFLIX INC	USD	28	0,62	24	0,54
US6541061031 - AccionesINIKE INC	USD	31	0,70	29	0,67
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	26	0,58	24	0,56
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	0	0,00	31	0,71
US88160R1014 - AccionesITESLA MOTORS INC	USD	39	0,87	61	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		453	10,09	399	9,15
TOTAL RENTA VARIABLE		453	10,09	399	9,15
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	216	4,80	507	11,63
FR0010584474 - ParticipacionesIROTHSCHILDS	EUR	323	7,17	415	9,53
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	243	5,41	333	7,66
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	226	5,02	319	7,32
IE00BQR9LW06 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	214	4,75	207	4,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B449XP68 - ParticipacionesSOURCE INVESTMENT	USD	26	0,59	50	1,14
IE00B3XM3R14 - ParticipacionesSOURCE INVESTMENT	USD	26	0,57	50	1,14
TOTAL IIC		1.274	28,31	1.881	43,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.804	40,12	2.433	55,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.509	78,05	3.217	73,84

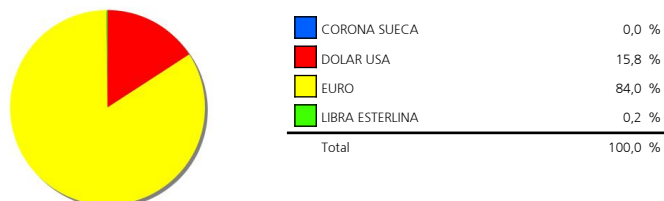
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

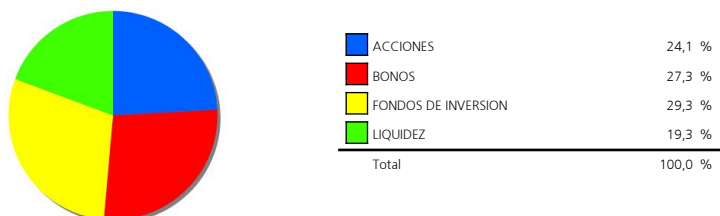
Sector Económico



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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	2.100	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	630	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.280	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	968	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	968	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.300	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.310	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	990	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	998	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.688	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.713	Cobertura
Total subyacente renta variable		13.945	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Compra OpcionFUTURO BONO	325	Inversión
Total otros subyacentes		325	
TOTAL DERECHOS		14.270	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	3.999	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	1.360	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	690	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	1.738	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	2.433	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	1.410	Inversión
EUROSTOXX 50 VOLATILITY INDEX	Venta FuturoEUROSTOXX 50	35	Cobertura
Total subyacente renta variable		11.665	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	747	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		747	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Emisión OpcionFUTURO BONO	321	Inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Emisión OpcionFUTURO BONO	327	Inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Emisión OpcionFUTURO BONO	322	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		970	
TOTAL OBLIGACIONES		13.382	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.028.934,34 euros que supone el 45,11% 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 42.055.000,00 euros, suponiendo un 10,63% 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.

El 2017 empezaba con las bolsas americanas favoreciéndose todavía del efecto del reflation trade y demostrando su fortaleza. Pero fue a medida que avanzaba el trimestre cuando las bolsas europeas ganaban importancia, impulsadas por los buenos resultados empresariales, el desenlace tranquilizador de las elecciones holandesas y a la postura continuista de Mario Draghi. Por otro lado, las economías emergentes han tenido el primer trimestre de más crecimiento desde 2012, en parte producto de un desvanecimiento de las preocupaciones iniciales por los posibles cambios en materia de política exterior de Estados Unidos, en parte por los buenos fundamentos que están mostrando muchas de dichas economías. El trimestre ha sido inestable para la renta fija, que se ha visto condicionada por las subidas de tipos de interés de la Reserva Federal. Los índices de renta fija investment grade y high yield americanos hacían un 1,26% y un 2,32% respectivamente, mientras que en Europa el IBOXMJA finalizaba el trimestre con un 1,09% y el QW5A con un modesto 0,25%. Por la parte de las economías emergentes, el índice agregado global de J.P Morgan se anotaba un 3,90% al finalizar el periodo.

Las bolsas americanas y europeas han alternado su supremacía durante el trimestre, siendo la primera mitad más favorable para los inversores al otro lado del Atlántico mientras que la economía europea ha ido tomando fuerza a medida que avanzaba el trimestre. El Eurostoxx 50 terminaba con un 6,39% y una volatilidad de 9,60%, mientras que el Standard and Poors 500 se quedaba ligeramente por debajo, en un 5,53%, aunque con una volatilidad notablemente inferior, un 6,81%. El índice global de renta variable emergente lograba un consistente 11,15% junto con una volatilidad de 9,04%, muy por encima del rendimiento de los países desarrollados. El índice tecnológico Nasdaq conseguía un rendimiento muy positivo en el primer trimestre del año, acabando con un rendimiento de 9,82% y una volatilidad de 8,08%. El buen comportamiento de las bolsas y del crédito, especialmente en Europa, ha contribuido a la buena marcha de esta clase de activos. El índice de CoCos de Merrill Lynch se anotó un 5% en el trimestre, refrendando la buena marcha de los bancos europeos.

La Sicav tiene una cartera cuyos pesos van oscilando entre la renta variable y la renta fija en función de la situación de mercado y en la que además se utilizan estrategias de opciones tanto con finalidad de inversión como de cobertura. La inversión en renta variable se realiza mayoritariamente a través de valores de la bolsa europea y americana entre los que podemos destacar Tesla, Barón de Ley o Amadeus, con un peso aproximado de un 0,70% cada valor. Además, para invertir en alguna oportunidad sectorial se utilizan ETFs como el ETFs sursce materials Standard and Poors. Para la cartera de renta fija utiliza fondos como el de DWS Hybrid Bond Fund o el Edmond Rotschild Signatures y también en algunos bonos perpetuos.

La rentabilidad de la Sicav en el periodo ha sido del 3,28%, siendo su volatilidad del 3,22%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha aumentado en 142.675 euros, cerrando así el trimestre en 4,5 millones, mientras que el número de partícipes no ha cambiado. La comisión anualizada soportada por la Sicav, desde inicio de año, ha sido del 1,24%: 0,75% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,41% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. En cuanto a las medidas de riesgo de la Sicav, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída máxima esperada diaria del 0,61%. El comportamiento de la Sicav ha estado en línea con el de los fondos de renta variable de la casa, teniendo en cuenta el universo de inversión de cada uno. La evolución de la Sicav ha estado en línea con la de sus competidores. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 10 de marzo, siendo ésta del 2,49%.

A lo largo del trimestre hemos iniciado un proceso de acercamiento a pesos mundiales desde una situación de sobreponderación de la parte americana. Si los riesgos políticos en Europa siguen despejándose, podríamos iniciar una pequeña sobreponderación de la región, aunque siempre respetando los criterios de diversificación geográfica del MSCI World. En el caso de que la incertidumbre persista, realizaremos las coberturas correspondientes a cada nivel de riesgo.