

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	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: 08/02/2006

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: Medio

Descripción general

Este fondo invierte un máximo del 80% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 10%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura USD/EUR.

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	1.311.396,91	1.452.664,55
Nº de partícipes	139	144
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	12.406	9,4604
2016	13.657	9,4014
2015	16.050	9,6312
2014	16.914	9,8820

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		
0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,39	1,22	1,39	6,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	-0,03

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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,63	0,63	2,19	-0,15	-0,91	-2,39	-2,54	3,09	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	17/01/2017	-0,88	17/01/2017	-1,84	24/01/2014
Rentabilidad máxima (%)	0,73	01/03/2017	0,73	01/03/2017	2,10	18/12/2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,20	5,20	5,92	4,88	5,13	5,57	7,92	7,68	
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,24	0,50	
BENCHMARK WELZIA FLEXIBLE 10 EURIBOR 3M Y 500 PB	0,16	0,16	0,17	0,16	0,16	0,17	0,18	0,19	
VaR histórico(iii)	4,21	4,21	4,32	4,41	4,53	4,32	4,18	2,61	

(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.

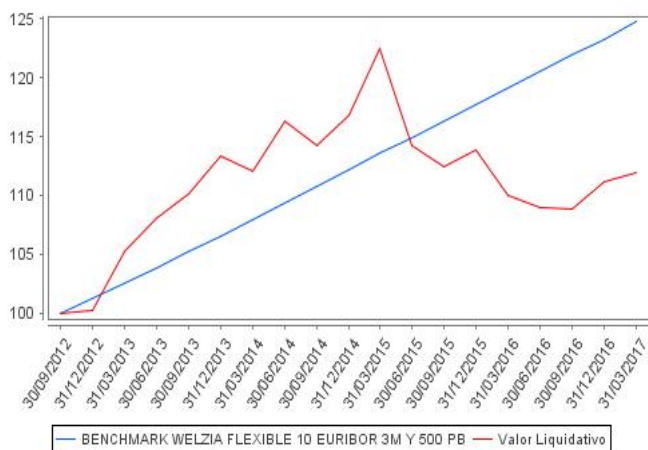
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,41	0,41	0,36	0,31	0,33	1,35	1,29	1,38	1,82

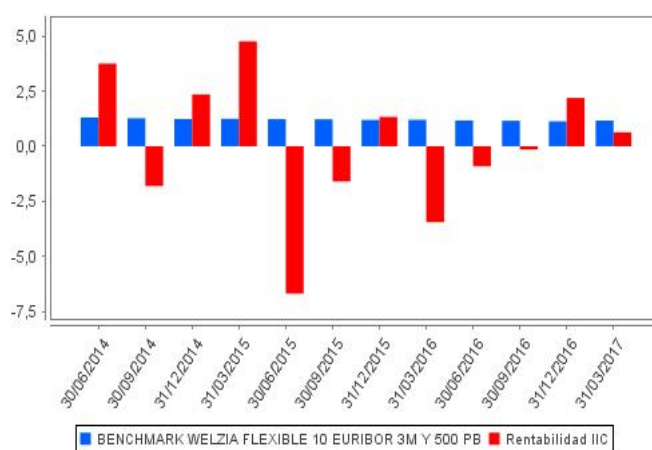
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	7.634	143	0,18
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	29.744	299	2,11
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	137.323	803	1,38
Global	0	0	0,00
Total fondos	174.700	1.245	1,45

* 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	11.867	95,65	12.118	88,72
* Cartera interior	2	0,02	584	4,28
* Cartera exterior	11.865	95,63	11.534	84,45
* 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)	130	1,05	1.127	8,25
(+/-) RESTO	410	3,30	413	3,02
TOTAL PATRIMONIO	12.407	100,00	13.658	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)	13.657	13.573	13.657	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-10,13	-1,55	-10,13	532,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,62	2,18	0,62	-11.225,41
(+) Rendimientos de gestión	0,88	2,46	0,88	-11.113,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-10.719,23
+ Dividendos	0,09	0,23	0,09	-62,41
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,90	1,92	0,90	-54,34
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,41	-1,46	-0,41	-72,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,39	1,47	0,39	-74,28
+/- Otros resultados	-0,09	0,30	-0,09	-130,94
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,26	-62,13
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-4,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-53,21
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-49,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-49,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.406	13.657	12.406	

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

3. Inversiones financieras

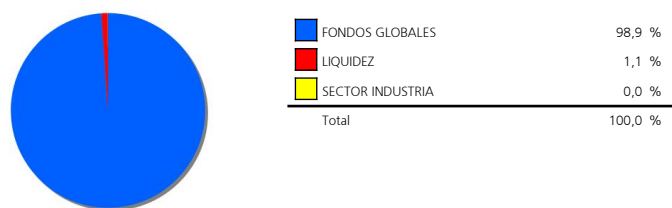
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	142	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	142	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	142	1,04
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	0	0,00	442	3,24
TOTAL IIC		0	0,00	442	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	584	4,28
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	0	0,00	308	2,25
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	1	0,01	1	0,01
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	0	0,00	139	1,02
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	0	0,00	329	2,41
FI0009000285 - AccionesIAMER SPORTS	EUR	0	0,00	129	0,94
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	0	0,00	173	1,27
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	0	0,00	133	0,97
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	0	0,00	237	1,74
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	161	1,18
DE0006047004 - AccionesIHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	0	0,00	155	1,14
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	147	1,08
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	200	1,46
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	0	0,00	158	1,15
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	0	0,00	137	1,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	159	1,17
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	0	0,00	321	2,35
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	0	0,00	148	1,09
GB00B2B0DG97 - AccionesIREED ELSEVIER	GBP	0	0,00	139	1,02
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	0	0,00	210	1,54
US8545021011 - AccionesISTANLEY BLACK & DECKER	USD	0	0,00	137	1,00
FR0000121329 - AccionesITHALES	EUR	0	0,00	212	1,55
US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	219	1,60
DE0005089031 - AccionesIUNITEDHEALTH GROUP	EUR	0	0,00	223	1,63
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	0	0,00	182	1,33
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANY	USD	0	0,00	147	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1	0,01	4.504	32,98
TOTAL RENTA VARIABLE		1	0,01	4.504	32,98
LU0691314768 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	1.401	11,29	0	0,00
LU0482270666 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	1.336	9,78
LU0211118483 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	1.940	15,63	0	0,00
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0151325312 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	1.635	11,97
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	1.955	15,76	0	0,00
FR0007054358 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.109	8,12
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	1.802	14,53	0	0,00
LU0517222484 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	1.800	14,51	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	760	6,12	722	5,29
FR0010286013 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	2.200	17,73	2.173	15,91
TOTAL IIC		11.858	95,57	6.975	51,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.859	95,58	11.479	84,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.859	95,58	12.063	88,33

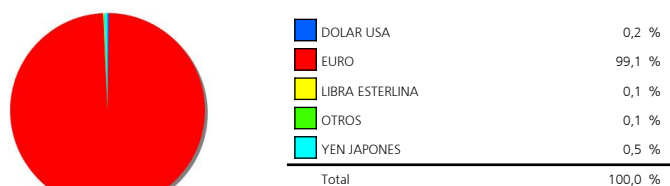
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

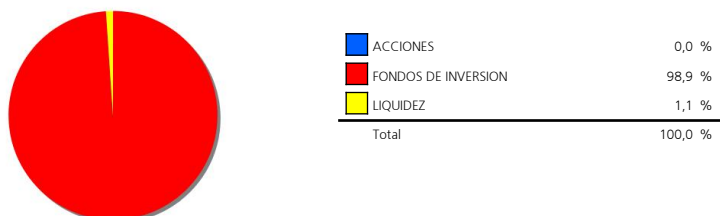
Sector Económico



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
ACC.BANCO POPULAR DESDE JUN 2013	Compra OpcionIACC.BANCO	24	Inversión
ACCS QUALCOMM	Compra OpcionIACCS	314	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionIETF ENERGY	317	Inversión
VIX INDICE	Compra OpcionIVIX INDICEI100I	162	Inversión
Total subyacente renta variable		817	
TOTAL DERECHOS		817	
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT	Compra FuturoI CONSUMER	1.143	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoI CONSUMER	614	Inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionIETF UTILITIES	322	Inversión
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra FuturoI EUROST DJ	2.652	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoI HEALTH CARE	776	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoI MDAX PERF	1.882	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoI NASDAQ 100I20I	1.204	Inversión
Total subyacente renta variable		8.593	
EURO- DOLAR	Compra FuturoI EURO-	377	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoI EURO-CHF125000I	125	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoI EURO-LIBRAI125000I	283	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		785	
TREASURY BILL VTO.15/02/2024	Venta FuturoI TREASURY BILL VTO.	190	Cobertura
TREASURY NOTE 4.5% 15/02/2036	Venta FuturoI TREASURY NOTE 4.5%	190	Cobertura
Total otros subyacentes		380	
TOTAL OBLIGACIONES		9.758	

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 3.759.973,95 euros que supone el 30,31% 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 1.120.000,00 euros, suponiendo un 0,09% 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.

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.

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 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 IBOXXMJA 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.

Debido a la volatilidad existente en el mercado y la vocación de preservar capital del fondo, el fondo Welzia Flexible 10 ha ido aumentando y reduciendo el nivel de coberturas (principalmente mediante futuros, aunque también se han usado opciones) en función de las distintas condiciones de mercado. Debido a ello, el fondo ha mantenido un nivel de exposición a los distintos activos algo inferior a su objetivo en condiciones normales de mercado. El rendimiento del fondo ha sido del 0,63% con una volatilidad del 4,39%. El fondo ha mantenido exposición a estrategias de renta fija de alto rendimiento de corta duración y cupón flotante, a fondos mixtos defensivos y a compañías europeas de pequeña capitalización. Las posiciones más importantes han sido en los fondos Amiral Sextant Grand Large, M&G Global Floating Rate y Petercam Eur High Yield Short Term.

El fondo ha soportado un apalancamiento medio de 125%. En el número de partícipes ha habido una disminución de 5, de 144 a 139 partícipes. El patrimonio ha tenido un decremento de 1.250.727,43 euros, cerrando el trimestre con un total de 12,4 millones. 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 del 0,48%. La comisión anualizada soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,64%: 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,66% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores. La diferencia máxima se produjo el 8 de febrero, siendo esta del 0,91%.

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.