

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	1.224.818,99	1.452.664,55
Nº de partícipes	133	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	11.914	9,7273
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		
0,45		0,45	0,45		0,45	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 (%)	1,45	3,15	1,45	6,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-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	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,47	2,82	0,63	2,19	-0,15	-2,39	-2,54	3,09	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	17/05/2017	-1,05	17/05/2017	-1,84	24/01/2014
Rentabilidad máxima (%)	0,83	24/04/2017	0,83	24/04/2017	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	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,11	5,03	5,20	5,92	4,88	5,57	7,92	7,68	
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	16,13	18,05	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,24	0,50	
BENCHMARK WELZIA FLEXIBLE 10 EURIBOR 3M Y 500 PB	0,18	0,19	0,16	0,17	0,16	0,17	0,18	0,19	
VaR histórico(iii)	4,11	4,11	4,21	4,32	4,41	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.

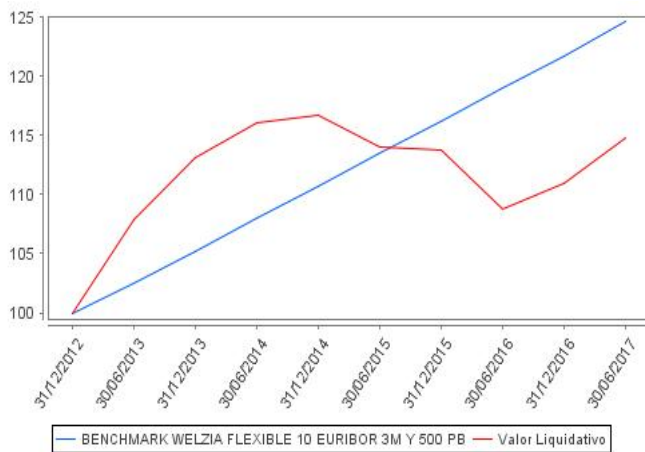
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,89	0,48	0,41	0,36	0,31	1,35	1,29	1,38	1,82

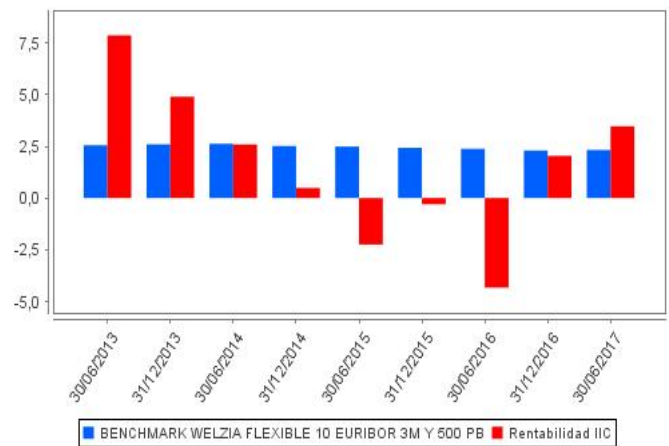
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Septiembre de 2012. 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	8.698	143	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	29.262	298	3,94
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	146.921	819	3,83
Global	0	0	0,00
Total fondos	184.881	1.260	3,67

* 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	11.256	94,47	12.118	88,72
* Cartera interior	0	0,00	584	4,28
* Cartera exterior	11.256	94,47	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)	303	2,54	1.127	8,25
(+/-) RESTO	356	2,99	413	3,02
TOTAL PATRIMONIO	11.915	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	14.112	13.657	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-17,14	-5,28	-17,14	197,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,32	1,97	3,32	-412,43
(+) Rendimientos de gestión	3,83	2,51	3,83	-287,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-87,25
+ Dividendos	0,09	0,31	0,09	-72,21
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,94	1,60	0,94	-46,15
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,65	-2,29	0,65	-126,11
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,45	3,05	2,45	-26,36
+/- Otros resultados	-0,30	-0,16	-0,30	70,61
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,55	-0,52	-86,44
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-9,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-67,83
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-38,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-38,52
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.914	13.657	11.914	

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

3. Inversiones financieras

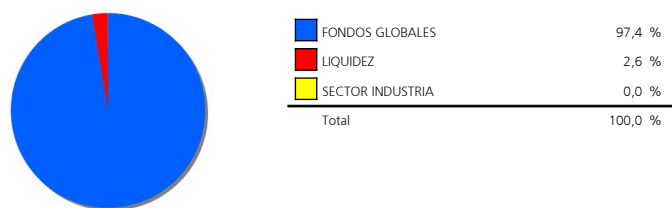
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	1.431	12,01	0	0,00
LU0482270666 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	1.336	9,78
LU0211118483 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	1.303	10,94	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	2.038	17,10	0	0,00
FR0007054358 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.109	8,12
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	1.816	15,24	0	0,00
LU0517222484 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	1.605	13,47	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	829	6,96	722	5,29
FR0010286013 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	2.240	18,80	2.173	15,91
TOTAL IIC		11.262	94,52	6.975	51,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.263	94,53	11.479	84,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.263	94,53	12.063	88,33

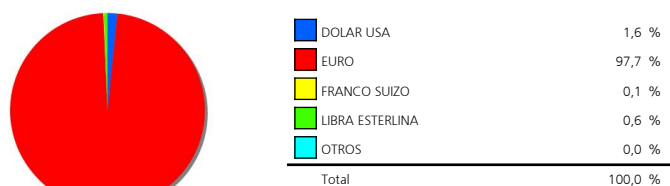
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

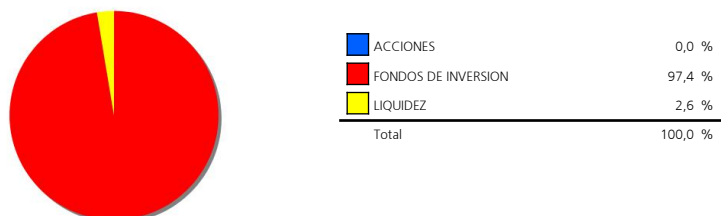
Sector Económico



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
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY	317	Inversión
Total subyacente renta variable		317	
TOTAL DERECHOS		317	
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT	Compra FuturoCONSUMER	1.142	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoCONSUMER	605	Inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionETF UTILITIES	322	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoHEALTH CARE	761	Inversión
MDAX PERF INDEX	Compra FuturoMDAX PERF	2.027	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	1.232	Inversión
Total subyacente renta variable		6.089	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	375	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF125000I	125	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		625	
TOTAL OBLIGACIONES		6.714	

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 3.866.045,01 euros que supone el 32,45% 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 0,05% 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.

La primera mitad de 2017 se ha caracterizado por lo que ha parecido un crecimiento sincronizado de la mayoría de las bolsas, que se ha prolongado hasta un final de semestre con correcciones y estancamientos. A la espera, tal vez, de la confirmación mediante los beneficios empresariales de que los datos de crecimiento mundiales son sólidos. En Estados Unidos los datos macroeconómicos han apuntado a un desempeño económico positivo. Sin embargo, en ocasiones los índices se han visto sesgados a la baja por factores de carácter temporal. Europa ha experimentado la entrada de importantes flujos inversores a medida que se disipaban las dudas políticas, conducidos principalmente por los esperanzadores datos fundamentales. Las economías emergentes han gozado de buenos motores, como Rusia, que consolida su salida de la recesión, o India, que se ha convertido en un foco para muchos

inversores debido a su potencial de crecimiento, entre otros. La continuada caída del crudo no beneficia al crecimiento de la inflación, pero eso no ha impedido que repunte la subyacente. Destacar también la aparente insensibilidad de los mercados frente a eventos geopolíticos o de naturaleza belicista que han salpicado los titulares de los periódicos durante los pasados meses.

Semestre positivo en general para la renta variable, el índice Eurostoxx 50 hacía un 4,60% descontando dividendos, con una volatilidad del 11,37% mientras que el Standard and Poors 500 se anotaba un crecimiento del 8,24% con una volatilidad del 7,69%, en gran parte empujado por las empresas tecnológicas y las relacionadas con la salud, cuyos índices subían un 13,15% y un 14,94% respectivamente. Aun así, las empresas tecnológicas han sufrido fuertes correcciones tras una prolongada tendencia alcista. Por parte del Índice Mundial de MSCI, indicaba un crecimiento del 7,76% y una volatilidad del 6,37%. El índice de países emergentes continuaba con su sólida revalorización, con un 17,23% de subida al final de semestre y una volatilidad del 10,91%.

Se ha observado mucha correlación entre los distintos tipos de activos de renta fija desde que empezó el año, excluyendo la deuda soberana de países desarrollados, que ha tenido unos meses convulsos y ha acabado con un rendimiento ligeramente negativo. De forma similar, la renta fija corporativa con grado de inversión europea ha tenido un rendimiento relativamente plano durante el semestre, quedándose cerca del 0,25% de rendimiento y una volatilidad de 2,21%. Nada comparado con el buen comportamiento de las deudas corporativas americana y europea de alto rendimiento, que lograban un retorno de 4,45% (IBOXX USD Liquid High Yield), con una volatilidad del 3,03%, en el caso de la americana, y un 2,98%, con una volatilidad de 1,17%, en el caso de la europea (IBOXX EUR Liquid High Yield). El índice J.P Morgan de deuda de países emergentes conseguía un 6,20% de rendimiento con una volatilidad de 5,88%. La deuda subordinada, a la que también tienen exposición nuestras carteras, ha logrado un 4,09% en el periodo, manteniendo una volatilidad de 2%.

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 fondo ha mantenido exposición a estrategias de renta fija subordinada, alto rendimiento y cupón flotante, a fondos mixtos defensivos y a compañías europeas de pequeña capitalización. Las posiciones más importantes han sido: el fondo Amiral Sextant Grand Large (17%), el M&G Global Floating Rate (14%) y el GamStar Credit Opp (16%). La rentabilidad en el semestre ha sido del 3,47%, con una volatilidad del 4,37%.

El patrimonio ha disminuido en 1.743.279 euros cerrando así el semestre en 11,91 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 11, hasta 133. 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 del 0,44%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,78%: 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,80% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores, y un 0,40% peor que el índice de referencia (50% renta fija, 50% renta variable), cuya diferencia máxima se produjo el 22 de marzo, siendo esta del 2,32%.

Después de las últimas correcciones del mercado, esperamos que se produzca un desenlace que pueda marcar una tendencia de las bolsas a medio plazo. Esto dependerá de cómo las compañías presenten los resultados. No obstante, confiamos en que serán positivos. También estamos a la espera de una posible depreciación del euro frente al dólar debido a la cercanía de máximos de los últimos años. Aunque la consolidación de buenos resultados europeos frente a los americanos, y su baja valoración hablando en términos fundamentales, podría significar que el euro llegue a romper esos máximos.