

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	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	630.100,20	749.684,07
Nº de partícipes	120	126
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	7.596	12,0553
2016	8.739	11,6574
2015	9.451	10,8883
2014	9.168	10,9046

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		
0,80		0,80	0,80		0,80	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 (%)	1,40	0,32	1,40	2,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	-0,02

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	3,41	-0,06	3,47	5,68	1,90	7,06	-0,15	10,47	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	17/05/2017	-2,18	17/05/2017	-3,82	01/09/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,66	24/04/2017	1,66	24/04/2017	5,05	26/08/2015

(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	8,41	9,15	7,62	10,62	9,66	13,40	16,22	12,17	
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	
S&P 500	6,86	7,17	6,57	8,62	9,76	13,04	15,39	11,34	
VaR histórico(iii)	7,08	7,08	7,28	7,54	7,74	7,54	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.

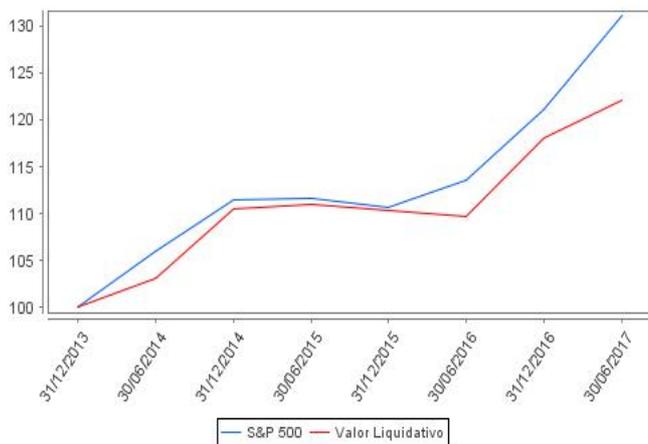
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,88	0,44	0,44	0,45	0,45	1,78	1,76	1,78	1,83

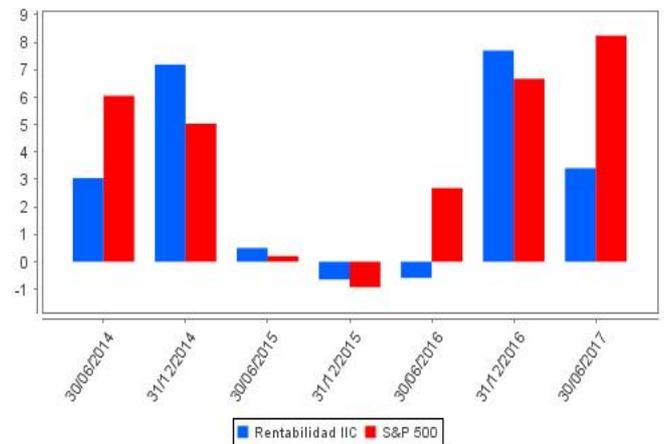
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Septiembre de 2013. 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	5.912	77,83	7.034	80,48
* Cartera interior	35	0,46	260	2,97
* Cartera exterior	5.877	77,37	6.774	77,51
* 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)	1.478	19,46	1.488	17,03
(+/-) RESTO	206	2,71	218	2,49
TOTAL PATRIMONIO	7.596	100,00	8.740	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)	8.739	8.282	8.739	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-16,48	-1,66	-16,48	1.029,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,58	7,53	3,58	-1.085,92
(+) Rendimientos de gestión	4,76	8,63	4,76	-1.173,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	460,93
+ Dividendos	0,82	1,04	0,82	-10,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,76	6,87	-2,76	-145,56
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	7,14	-0,76	7,14	-1.167,23
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,11	0,97	0,11	-87,33
+/- Otros resultados	-0,55	0,51	-0,55	-223,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,10	-1,18	87,46
- Comisión de gestión	-0,80	-0,81	-0,80	11,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	11,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	6,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,30	-0,21	-0,30	56,95
(+) 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)	7.596	8.739	7.596	

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

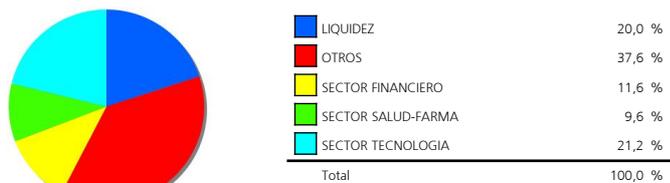
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120J8 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2017-01-02	EUR	0	0,00	260	2,98
ES0000012106 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	35	0,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		35	0,46	260	2,98
TOTAL RENTA FIJA		35	0,46	260	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35	0,46	260	2,98
IE00B4BNMY34 - AccionesIACCENTURE LTD	USD	98	1,29	212	2,43
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	231	3,04	0	0,00
US00773T1016 - AccionesIADVANSIX INC	USD	2	0,03	2	0,02
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	0	0,00	139	1,59
US0116591092 - AccionesIALASKA AIR GROUP INC	USD	118	1,55	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	130	1,71	0	0,00
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	224	2,95	202	2,31
US0236081024 - AccionesIAMEREN CORPORATION	USD	73	0,96	0	0,00
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	139	1,84	0	0,00
US0367521038 - AccionesIANTHEM INC	USD	163	2,15	0	0,00
US0394831020 - AccionesIARCHER DANIELS MIDLAND	USD	0	0,00	156	1,79
US00206R1023 - AccionesISBC COMMUNICATIONS	USD	159	2,10	0	0,00
US0530151036 - AccionesIAUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	0	0,00	210	2,40
US0536111091 - AccionesIAVERY DENNISON CORP	USD	114	1,50	0	0,00
US9029733048 - AccionesIBANCORP	USD	0	0,00	215	2,46
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	0	0,00	259	2,97
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	116	1,52	222	2,54
SG9999014823 - AccionesIBROADCOM	USD	208	2,74	0	0,00
PA1436583006 - AccionesICARNIVAL	USD	175	2,30	218	2,49
US15189T1079 - AccionesICENTERPOINT ENERGY INC	USD	72	0,95	0	0,00
US1667641005 - AccionesICHEVRON	USD	156	2,06	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	0	0,00	222	2,54
US20825C1045 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	155	2,04	224	2,56
US2358511028 - AccionesIDANAHER	USD	90	1,18	0	0,00
US23355L1061 - AccionesIDXC TECHNOLOGY	USD	57	0,75	0	0,00
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	124	1,63	0	0,00
US30225T1025 - AccionesIEXTRA_SPACE	USD	101	1,33	0	0,00
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	0	0,00	288	3,30
CH0114405324 - AccionesIGARMIN LTD	USD	0	0,00	164	1,87
US3703341046 - AccionesIGENERAL MILLS	USD	0	0,00	159	1,81
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	388	5,11	0	0,00
US42824C1099 - AccionesIHEWLETT PACKARD	USD	143	1,89	0	0,00
US4385161066 - AccionesIHONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	200	2,29
IE00B6330302 - AccionesILINGERSOLL RAND PLC	USD	144	1,90	0	0,00
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	201	2,30
US49446R1095 - AccionesIKIMCO REALTY CORPORATION	USD	0	0,00	169	1,94
US49456B1017 - AccionesIKINDER MORGAN	USD	0	0,00	234	2,68
IE00BTN1Y115 - AccionesIMEDTRONIC INC	USD	157	2,06	177	2,03
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	140	1,84	210	2,41
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	210	2,76	221	2,53
US5732841060 - AccionesIMATIN MARIETTA MATERIALS INC	USD	110	1,45	232	2,65
US60871R2094 - AccionesIMOLSON COORS BREWING CO	USD	0	0,00	162	1,85
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	113	1,49	0	0,00
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	120	1,59	192	2,19
US6541061031 - AccionesINIKE INC	USD	52	0,68	0	0,00
US6668071029 - AccionesINORTHROP GRUMMAN	USD	131	1,73	0	0,00
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	0	0,00	188	2,16
US7185461040 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	177	2,33	0	0,00
US7415034039 - AccionesIPRECELINE GROUP INC	USD	164	2,16	0	0,00
US7427181091 - AccionesIPROCTER & GAMBLE CO	USD	220	2,90	200	2,29
US7445731067 - AccionesIPUBLIC SERVICE ENTERPRISE	USD	0	0,00	186	2,13
US7607591002 - AccionesIREPUBLIC SERVICES INC	USD	0	0,00	236	2,70
US7512121010 - AccionesIRALPH LAUREN	USD	136	1,79	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8552441094 - AccionesI STARBUCKS	USD	154	2,02	0	0,00
US8545021011 - AccionesI STANLEY BLACK & DECKER	USD	0	0,00	169	1,93
US8636671013 - AccionesI STRYKER CORPORATION	USD	0	0,00	217	2,48
US8679141031 - AccionesI SUNTRUST BANKS INC	USD	112	1,48	0	0,00
US8753721047 - AccionesI TANDEM DIABETES CARE INC	USD	0	0,00	4	0,05
US8825081040 - AccionesI TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	190	2,50	0	0,00
US8919061098 - AccionesI TOTAL SYSTEM	USD	212	2,79	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesI VALERO ENERGY	USD	0	0,00	199	2,28
US92343V1044 - AccionesI VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	117	1,54	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.895	77,63	6.289	71,97
TOTAL RENTA VARIABLE		5.895	77,63	6.289	71,97
US73937B8607 - ParticipacionesI POWERSHARES	USD	0	0,00	430	4,93
TOTAL IIC		0	0,00	430	4,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.895	77,63	6.719	76,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.930	78,09	6.979	79,88

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

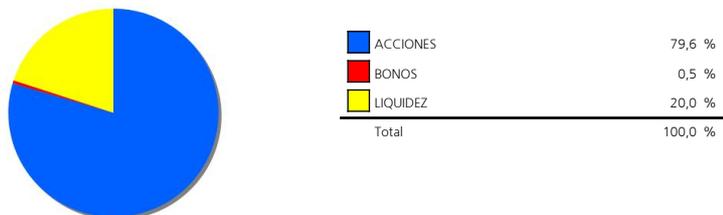
Sector Económico



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	188	Inversión
Total subyacente renta variable		188	
TOTAL DERECHOS		188	
ACC.VALERO ENERGY	Emisión OpcionACC.VALERO	117	Inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionETF UTILITIES	192	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	1.335	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	543	Inversión
Total subyacente renta variable		2.187	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	6.632	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6.632	
TOTAL OBLIGACIONES		8.819	

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

j.) El 16 de junio de 2.017 la CNMV autorizó la fusión de WELZIA USA EQUITY, FI (como Fondo Absorbente) con WELZIA GLOBAL ACTIVO, FI. y WELZIA DINAMICO 20, FI. (como Fondos Absorbidos) e INVERSIONES ABACERIA, SICAV, S.A. (como Sociedad Absorbida). Se prevé que la fusión sea efectiva en la segunda quincena de septiembre. El Fondo Absorbente modificará su política de inversión y su denominación a WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI., según carta enviada a los partícipes y accionistas.

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 1.806.609,17 euros que supone el 23,78% 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 11.335.000,00 euros, suponiendo un 0,71% 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.

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.

Impulsada en el inicio del año por el llamado Reflation Trade y después por datos adelantados y del mercado de trabajo favorables, la bolsa americana ha absorbido esas buenas perspectivas y el índice Standard and Poors 500 se anotaba un crecimiento del 8,24% en la primera mitad del año, con una volatilidad de 7,45%. El gran perjudicado fue el sector energético debido al desplome continuado del petróleo (-13,81%), mientras que Consumo básico y Utilities subían un modesto 6% comparado con las empresas tecnológicas (13,15% de rendimiento y un 11,35% de volatilidad).

El fondo ha replicado la composición sectorial del S&P 500, su índice de referencia. El proceso de inversión incluye valores seleccionados por criterios de calidad, valor y momentum, lo que ha penalizado en parte su rendimiento. La exposición se ha mantenido siempre cercana al 100%, y durante el trimestre se han realizado actuaciones de eliminación de la cobertura de los dólares en cartera según la situación lo requiriera. El fondo ha tenido un rendimiento del 3,41% y una volatilidad del 8,36%

El patrimonio ha disminuido en 1.143.750 euros cerrando así el semestre en 7,60 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 6, hasta 120. 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 0,70%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,76%: 1,62% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,06% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado peor que sus competidores, y peor que su índice Standard and Poors 500 en EUR, cuya diferencia máxima se produjo el 29 de junio, siendo esta del 4,92%.

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.