

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	KPMG	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 13/02/2007

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

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo: Alto

**Descripción general**

Este fondo invierte más del 75% de su patrimonio en Renta Variable. Se invertirá mayoritariamente en activos de renta variable pertenecientes al sector financiero. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

**Operativa en instrumentos derivados**

Cobertura de la cartera en USD 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

	<b>Período actual</b>	<b>Período anterior</b>
<b>Nº de participaciones</b>	2.402.190,58	2.905.355,23
<b>Nº de partícipes</b>	167	169
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	17.615	7,3330
2016	20.563	6,5888
2015	29.307	6,8782
2014	23.702	6,4676

#### 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		
0,60		0,60	1,20		1,20	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,04	0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,06	0,47	0,53	2,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	11,29	2,99	3,74	2,62	1,51	-4,21	6,35	6,13	32,93

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	13/12/2017	-2,79	17/05/2017	-5,40	20/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,74	29/11/2017	4,24	24/04/2017	4,14	10/11/2016

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,92	8,89	10,83	14,48	12,96	20,99	20,19	14,03	16,62
Ibex-35	13,00	14,62	12,08	13,76	11,46	26,40	21,90	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15	0,71	0,24	0,50	2,43
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	11,02	8,32	10,53	12,53	12,28	20,46	15,86	10,91	14,12
<b>VaR histórico(iii)</b>	10,43	10,43	10,41	10,31	11,07	11,16	10,58	10,56	-17,69

(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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

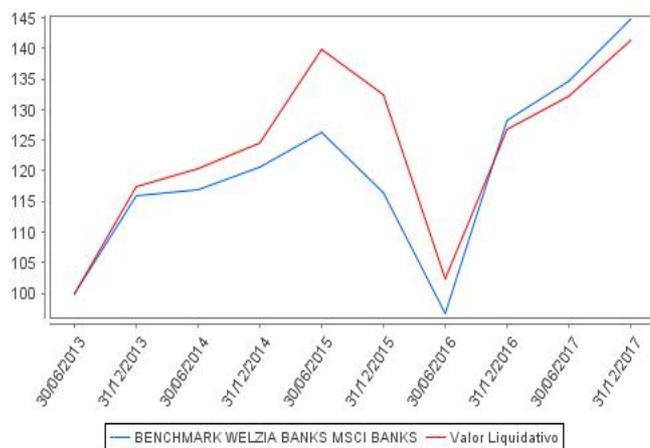
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
1,31	0,33	0,33	0,33	0,32	1,32	1,31	1,32	1,49

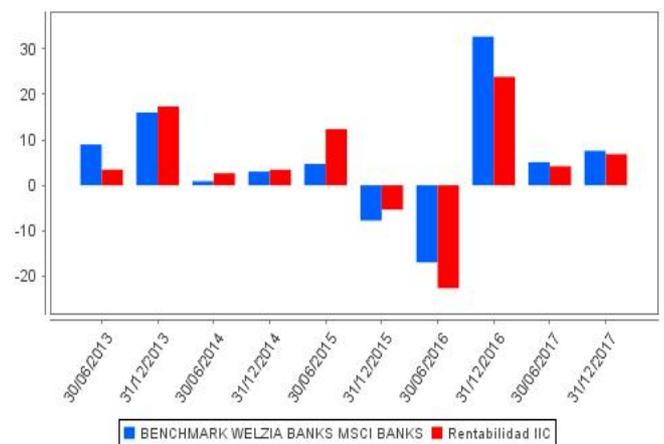
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



## 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	7.802	139	0,26
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	19.521	168	6,84
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	150.167	600	4,68
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>177.490</b>	<b>907</b>	<b>4,72</b>

\* 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	16.381	92,99	17.986	90,20
* Cartera interior	499	2,83	705	3,54
* Cartera exterior	15.882	90,16	17.281	86,66
* 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)	701	3,98	1.234	6,19
(+/-) RESTO	534	3,03	720	3,61
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.616</b>	<b>100,00</b>	<b>19.940</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>19.941</b>	<b>20.563</b>	<b>20.563</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-18,55	-7,10	-25,39	150,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,64	4,05	10,63	-1.148,21
(+) Rendimientos de gestión	7,43	4,94	12,32	-1.092,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	113,18
+ Dividendos	1,04	1,72	2,77	-42,17
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,93	-0,37	3,47	-1.120,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,65	3,82	6,50	-33,57
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
+/- Otros resultados	-0,22	-0,23	-0,45	-9,02
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,89	-1,69	-55,86
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-2,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-8,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,00
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,24	-0,38	-42,96
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>17.615</b>	<b>19.941</b>	<b>17.615</b>	

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

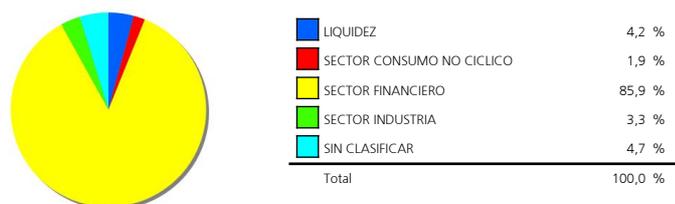
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - AccionesIBANCO SABADELL	EUR	0	0,00	250	1,25
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	508	2,88	485	2,43
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>508</b>	<b>2,88</b>	<b>735</b>	<b>3,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>508</b>	<b>2,88</b>	<b>735</b>	<b>3,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>508</b>	<b>2,88</b>	<b>735</b>	<b>3,68</b>
NL0011540547 - AccionesIBAN AMRO	EUR	0	0,00	241	1,21
CH0044328745 - AccionesIBACE LIMITED	USD	323	1,83	337	1,69
US0010551028 - AccionesIBAFLAC INC	USD	366	2,08	340	1,70
DE0008404005 - AccionesIBALLIANZ AG	EUR	383	2,17	345	1,73
US0200021014 - AccionesIBALLSTATE CORP	USD	375	2,13	333	1,67
AU000000ANZ3 - AccionesIBAUSTRALIA & NZE BANK	AUD	505	2,87	522	2,62
FR0000120628 - AccionesIBAXA	EUR	315	1,79	305	1,53
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	517	2,94	519	2,60
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	57	0,33	60	0,30
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	141	0,80	135	0,68
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	549	3,12	493	2,47
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	618	3,51	606	3,04
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	349	1,98	354	1,78
CNE1000002H1 - AccionesIBCHINA CONSTRUCTION	HKD	66	0,37	58	0,29
US1729674242 - AccionesIBCITIGROUP INC	USD	514	2,92	486	2,44
US12572Q1058 - AccionesIBCME GROUP	USD	580	3,29	522	2,62
US2003401070 - AccionesIBCOMERICA	USD	607	3,45	538	2,70
DE000CBK1001 - AccionesIBCOMMERZBANK	EUR	352	2,00	588	2,95
AU000000CBA7 - AccionesIBCOMMONWEALTH BANK OF	AUD	536	3,04	571	2,86
FR0000045072 - AccionesIBREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	273	1,37
SG1L01001701 - AccionesIBDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	124	0,70	106	0,53
DE0005140008 - AccionesIBDEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	470	2,36
US3167731005 - AccionesIBFIFTH THRID BANCORP	USD	250	1,42	224	1,13
MXP370711014 - AccionesIBGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	64	0,36	78	0,39
US38141G1040 - AccionesIBGOLDMAN SACHS	USD	499	2,83	456	2,29
CNE1000003G1 - AccionesIBIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	70	0,40	62	0,31
NL0011821202 - AccionesIBING GROEP	EUR	383	2,17	0	0,00
SE0000107419 - AccionesIBINVESTOR AB B SHS	SEK	0	0,00	350	1,76
US46625H1005 - AccionesIBJP MORGAN CHASE & CO	USD	587	3,33	527	2,64
CZ0008019106 - AccionesIBKOMERCNI BANKA	CZK	49	0,28	48	0,24
GB0008706128 - AccionesIBLLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	304	1,73	396	1,99
US55261F1049 - AccionesIBM&T BANK CORPORATION	USD	232	1,32	231	1,16
MYL115500000 - AccionesIBMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	50	0,28	48	0,24
JP3902900004 - AccionesIBMITSUBISHI CORPORATION	JPY	227	1,29	323	1,62
JP3885780001 - AccionesIBMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	205	1,16	280	1,40
US6174464486 - AccionesIBMORGAN STANLEY	USD	542	3,08	484	2,43
US6311031081 - AccionesIBNASDAQ STK	USD	442	2,51	432	2,17
FR0000120685 - AccionesIBNATIXIS	EUR	557	3,16	496	2,49
US6934751057 - AccionesIBPNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	352	2,00	320	1,60
US7443201022 - AccionesIBPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	254	1,44	251	1,26
CA7800871021 - AccionesIBROYAL BANK OF CANADA	CAD	714	4,06	668	3,35
RU0009029540 - AccionesIBSBERBANK OF RUSSIA	USD	62	0,35	41	0,20
FR0010411983 - AccionesIBSCOR SE	EUR	327	1,86	338	1,70
TH0015010R16 - AccionesIBSIAM COMMERCIAL BANK	THB	0	0,00	73	0,36
FR0000130809 - AccionesIBSOCIETE GENERALE ASSET	EUR	431	2,44	471	2,36
GB0004082847 - AccionesIBSTANDARD CHARTERED	GBP	395	2,24	399	2,00
JP3890350006 - AccionesIBSUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	234	1,33	324	1,62
CA8911605092 - AccionesIBTORONTO-DOMINION BANK	CAD	708	4,02	638	3,20
US9497461015 - AccionesIBWELLS FARGO & CO	USD	618	3,51	593	2,97
AU000000WBC1 - AccionesIBWESTPAC	AUD	0	0,00	513	2,57
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>15.833</b>	<b>89,89</b>	<b>17.266</b>	<b>86,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15.833</b>	<b>89,89</b>	<b>17.266</b>	<b>86,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.833</b>	<b>89,89</b>	<b>17.266</b>	<b>86,59</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.341</b>	<b>92,77</b>	<b>18.001</b>	<b>90,27</b>

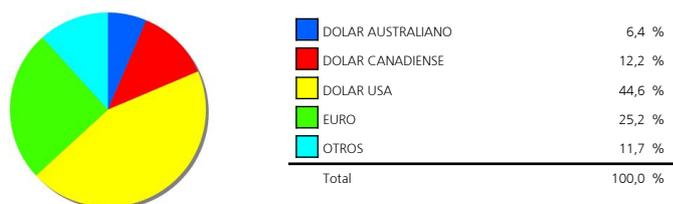
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

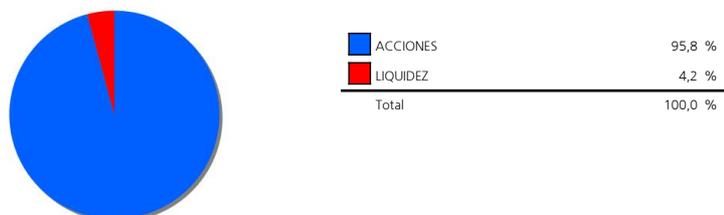
#### Sector Económico



#### 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
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	1.939	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	1.034	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.973</b>	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	1.253	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD1125000I	1.882	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	7.693	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	626	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	625	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>12.079</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15.052</b>	

#### 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

No aplica

#### 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.

Ha sido un año de expansión generalizada con una alta correlación entre los principales activos y muy baja volatilidad comparada con las medias históricas, en el que los bancos centrales han sido de nuevo sobre los que ha recaído el papel de catalizadores, a pesar de que los datos económicos y empresariales han sido consistentes con el crecimiento en el que nos encontramos. Los comunicados de las políticas monetarias han acabado siendo lo que el mercado más ha descontado a lo largo del año. Los incidentes geopolíticos y negociaciones internacionales no han supuesto un gran impacto en la percepción positiva de los inversores y el mercado, pasando a un segundo plano la mayor parte del tiempo. Destacar la importancia que ha tenido el debilitamiento general del dólar desde comienzo de año y el fortalecimiento del euro contra la mayoría de divisas. El impacto que ha supuesto en numerosos tipos de activo, como los índices de países emergentes ha sido notable.

El Índice Mundial MSCI de bancos ha tenido una rentabilidad del 13% con una volatilidad de 11,78%. La aportación por regiones ha sido muy polarizada, ya que los bancos de Estados Unidos, con un rendimiento del 20% en el año y una volatilidad algo superior a 17%, se han visto beneficiados por las expectativas ante la reforma fiscal del presidente D. Trump, lo que ha sido beneficioso después de venir de niveles bajos de precios. El índice de bancos europeos (Eurostoxx Banks) se revalorizaba 10,9% con una volatilidad de 21,13%.

El fondo ha seguido en su composición una estructura parecida al MSCI World Banks. Con el paso de los trimestres, la parte de

banca europea se sobreponderó en detrimento de inversiones en bancos japoneses y australianos. La inversión media del fondo en renta variable ha estado en el 100%, aunque se han realizado coberturas en algunos momentos de especial riesgo geopolítico. Las mayores posiciones rondan el 3% y son Bank of Nova Scotia, Toronto Dominion Bank y Wells Fargo.

El patrimonio ha disminuido en 2.325.550 euros, cerrando así el semestre en 17,62 millones. El número de partícipes ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 167. 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 3,65%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,31%, 1,20% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,03% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (100% MSCI W.BANKS), cuya diferencia máxima se produjo el 17/08/17, siendo esta del 1,41%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 11,29% con una volatilidad de 0,08%.

Consideramos posible que la volatilidad retorne a niveles históricos, pero creemos que esta expansión tan continuada es consistente con los datos económicos y empresariales. Esperamos que la primera mitad de 2018 sea positiva también para las bolsas mundiales, especialmente en los índices de países emergentes, que después de un gran año de crecimiento, todavía siguen teniendo muy buenos fundamentales y perspectivas de crecimiento. Confiamos en que la inflación salarial en EEUU sea la que marque el ritmo de la normalización monetaria estadounidense, y ésta, a su vez, por necesidad de ir parejas, la de Europa.

INFORMACIÓN REFERENTE A LA POLÍTICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.017

#### REMUNERACION TOTAL

SALARIO FIJO 879.884,31

SALARIO VARIABLE 44.800,00

TOTAL EMPLEADOS 15

DE ELLOS, 8 HAN PERCIBIDO RETRIBUCIÓN VARIABLE

NO EXISTE REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE DE NINGUNA IIC

DESGLOSE DE REMUNERACIÓN PARA COLECTIVO IDENTIFICADO CON INCIDENCIA EN PERFIL RIESGO

ALTOS CARGOS

SALARIO FIJO 226.883,40

SALARIO VARIABLE 20.000,00

OTROS EMPLEADOS:

SALARIO FIJO 428.540,73

SALARIO VARIABLE 12.000,00

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración. Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.