

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: 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.905.355,23	3.120.814,19
Nº de partícipes	169	171
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	19.941	6,8635
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	0,60		0,60	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 (%)	0,47	1,15	0,47	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	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	4,17	2,62	1,51	24,85	-0,81	-4,21	6,35	6,13	32,93

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,79	17/05/2017	-2,79	17/05/2017	-5,40	20/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	4,24	24/04/2017	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	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,71	14,48	12,96	16,93	12,20	20,99	20,19	14,03	16,62
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	16,13	18,05	26,40	21,90	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,24	0,50	2,43
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	12,35	12,53	12,28	13,89	12,38	20,46	15,86	10,91	14,12
VaR histórico(iii)	10,31	10,31	11,07	11,16	11,34	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 repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

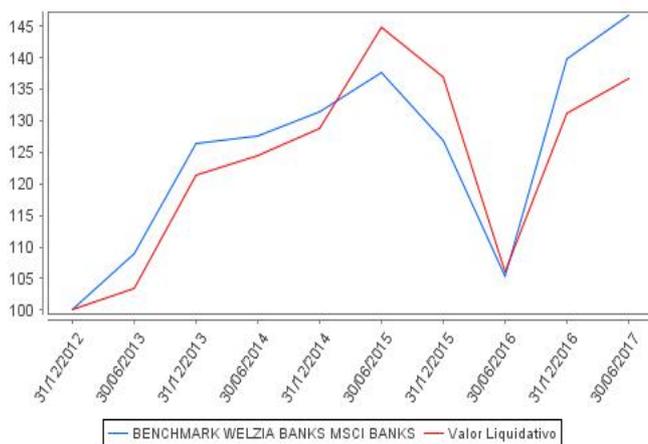
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,32	1,31	1,32	1,49

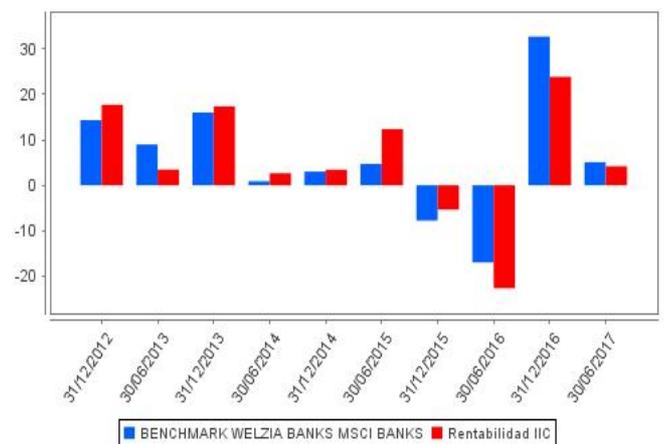
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	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	17.986	90,20	17.839	86,75
* Cartera interior	705	3,54	26	0,13
* Cartera exterior	17.281	86,66	17.813	86,63
* 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)	1.234	6,19	1.758	8,55
(+/-) RESTO	720	3,61	966	4,70
TOTAL PATRIMONIO	19.940	100,00	20.563	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)	20.563	18.041	20.563	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,10	-7,91	-7,10	0,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,05	21,80	4,05	179,13
(+) Rendimientos de gestión	4,94	22,55	4,94	24,91
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-24,42
+ Dividendos	1,72	1,01	1,72	90,12
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	20,22	-0,37	-102,05
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,82	1,08	3,82	297,43
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,05	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,23	0,19	-0,23	-236,17
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,76	-0,89	154,22
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	10,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	10,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,11	-0,24	135,47
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.941	20.563	19.941	

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	250	1,25	0	0,00
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	485	2,43	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		735	3,68	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		735	3,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		735	3,68	0	0,00
NL0011540547 - AccionesIBAN AMRO	EUR	241	1,21	0	0,00
CH0044328745 - AccionesIBACE LIMITED	USD	337	1,69	0	0,00
US0010551028 - AccionesIBAFLAC INC	USD	340	1,70	441	2,15
DE0008404005 - AccionesIBALLIANZ AG	EUR	345	1,73	0	0,00
US0200021014 - AccionesIBALLSTATE CORP	USD	333	1,67	0	0,00
AU000000ANZ3 - AccionesIBAUSTRALIA & NZE BANK	AUD	522	2,62	563	2,74
FR0000120628 - AccionesIBAXA	EUR	305	1,53	0	0,00
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	519	2,60	0	0,00
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	60	0,30	59	0,29
GB0031348658 - AccionesIBARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	0	0,00	458	2,23
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	135	0,68	304	1,48
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	493	2,47	516	2,51
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	606	3,04	608	2,96
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	354	1,78	680	3,31
CNE1000002H1 - AccionesIBCHINA CONSTRUCTION	HKD	58	0,29	63	0,31
US1729674242 - AccionesIBITIGROUP INC	USD	486	2,44	469	2,28
US12572Q1058 - AccionesIBCME GROUP	USD	522	2,62	523	2,54
US2003401070 - AccionesIBCOMERICA	USD	538	2,70	544	2,65
DE000CBK1001 - AccionesIBCOMMERZBANK	EUR	588	2,95	0	0,00
AU000000CBA7 - AccionesIBCOMMONWEALTH BANK OF	AUD	571	2,86	579	2,81
FR0000045072 - AccionesIBREDIT AGRICOLE	EUR	273	1,37	0	0,00
SG1L01001701 - AccionesIBDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	106	0,53	91	0,44
DE0005140008 - AccionesIBDEUTSCHE BANK AG	EUR	470	2,36	0	0,00
NO0010031479 - AccionesIBDNB NOR ASA	NOK	0	0,00	345	1,68
US3167731005 - AccionesIBFIFTH THRID BANCORP	USD	224	1,13	506	2,46
MXP370711014 - AccionesIBGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	78	0,39	66	0,32
US38141G1040 - AccionesIBGOLDMAN SACHS	USD	456	2,29	535	2,60
GB0005405286 - AccionesIBHSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	334	1,62
CNE1000003G1 - AccionesIBIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	62	0,31	60	0,29
SE0000107419 - AccionesIBINVESTOR AB B SHS	SEK	350	1,76	591	2,87
US46625H1005 - AccionesIBJP MORGAN CHASE & CO	USD	527	2,64	541	2,63
CZ0008019106 - AccionesIBKOMERCNI BANKA	CZK	48	0,24	45	0,22
GB0008706128 - AccionesIBLLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	396	1,99	384	1,87
US55261F1049 - AccionesIBM&T BANK CORPORATION	USD	231	1,16	485	2,36
MYL115500000 - AccionesIBMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	48	0,24	43	0,21
US59156R1086 - AccionesIBMETLIFE INC	USD	0	0,00	548	2,67
JP3902900004 - AccionesIBMITSUBISHI CORPORATION	JPY	323	1,62	322	1,57
JP3885780001 - AccionesIBMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	280	1,40	299	1,45
US6174464486 - AccionesIBMORGAN STANLEY	USD	484	2,43	498	2,42
US6311031081 - AccionesIBNASDAQ STK	USD	432	2,17	440	2,14
FR0000120685 - AccionesIBNATIXIS	EUR	496	2,49	0	0,00
SE0000427361 - AccionesIBNORDIC BALTIC HOLDING	SEK	0	0,00	592	2,88
US6934751057 - AccionesIBPNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	320	1,60	325	1,58
US7443201022 - AccionesIBPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	251	1,26	524	2,55
CA7800871021 - AccionesIBROYAL BANK OF CANADA	CAD	668	3,35	675	3,28
RU0009029540 - AccionesIBSBERBANK OF RUSSIA	USD	41	0,20	51	0,25
FR0010411983 - AccionesIBSCOR SE	EUR	338	1,70	0	0,00
TH0015010R16 - AccionesIBSIAM COMMERCIAL BANK	THB	73	0,36	73	0,35
FR0000130809 - AccionesIBSOCIETE GENERALE ASSET	EUR	471	2,36	467	2,27
GB0004082847 - AccionesIBSTANDARD CHARTERED	GBP	399	2,00	350	1,70
JP3890350006 - AccionesIBSUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	324	1,62	345	1,68
CA8911605092 - AccionesIBTORONTO-DOMINION BANK	CAD	638	3,20	679	3,30
US89417E1091 - AccionesIBTRAVELERS	USD	0	0,00	473	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9497461015 - AccionesWELLS FARGO &CO	USD	593	2,97	641	3,12
AU000000WBC1 - AccionesWESTPAC	AUD	513	2,57	558	2,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		17.266	86,59	17.693	86,06
TOTAL RENTA VARIABLE		17.266	86,59	17.693	86,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.266	86,59	17.693	86,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.001	90,27	17.693	86,06

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

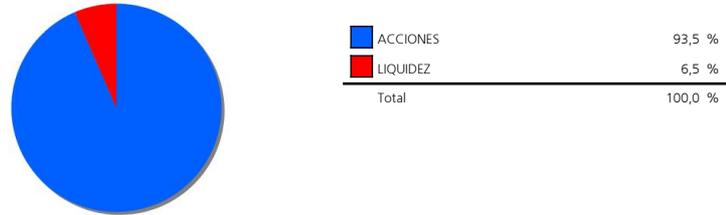
Sector Económico



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. BANK OF AMERICA	Compra OpcionACC. BANK OF	656	Inversión
Total subyacente renta variable		656	
TOTAL DERECHOS		656	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	1.970	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	1.001	Inversión
Total subyacente renta variable		2.971	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	1.889	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD1125000I	2.008	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	7.132	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRA1125000I	875	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	997	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12.901	
TOTAL OBLIGACIONES		15.872	

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.

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.

En general se ha observado un buen comportamiento del sector bancario durante el primer semestre del año, apoyado por las subidas de tipos de interés de la FED y la mejora de expectativas de inflación en Europa. El índice global se ha revalorizado un 7,15%, gracias, sobre todo, al buen comportamiento de la banca europea (14,38%). La aportación de la banca americana ha sido más desigual a lo largo del período, afectada en parte por el agotamiento del reflation trade. Para el próximo semestre esperamos que gracias al anuncio de retirada de estímulos por parte de del BCE, veremos un buen comportamiento del sector bancario europeo.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido una exposición a la banca global, respetando los pesos de su índice de referencia, el MSCI World Banks. Dependiendo de las situaciones de mercado, el fondo ha ido girando progresivamente hacia una sobreponderación a la banca europea, sobre todo después de las elecciones francesas. En el último mes se incorporaron posiciones en aseguradoras europeas y americanas. Algunas de las posiciones principales del fondo han sido Intesa Sanpaolo (2,7%) y Wells Fargo (2,88%). El fondo ha tenido un rendimiento del 4,17% y una volatilidad del 13,31%

El patrimonio ha disminuido en 614.184 euros cerrando así el semestre en 19,94 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 2, hasta 169. 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 0,93%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,30%: 1,20% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,02% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores, e igual que el índice de referencia, MSCI World Banks, cuya diferencia máxima se produjo el 12 de abril, siendo esta del 2,31%.

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.