

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	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: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general

Fondo de Renta Fija.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura

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	539.141,60	600.031,20
Nº de partícipes	135	135
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	5.956	11,0474
2018	6.571	10,9518
2017	6.843	11,0774
2016	5.320	11,0492

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		
0,06		0,06	0,06		0,06	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 (%)	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	-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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	0,87	0,87	-0,70	-0,01	-0,39	-1,13			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	03/01/2019	-0,06	03/01/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	31/01/2019	0,07	31/01/2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,37	0,37	0,50	0,35	0,70	0,50			
Ibex-35	12,33	12,33	15,83	10,39	13,46	13,60			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	1,25	0,71			
BENCHMARK	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03			
VaR histórico(iii)	0,50	0,50	0,49	0,41	0,43	0,49			

(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.

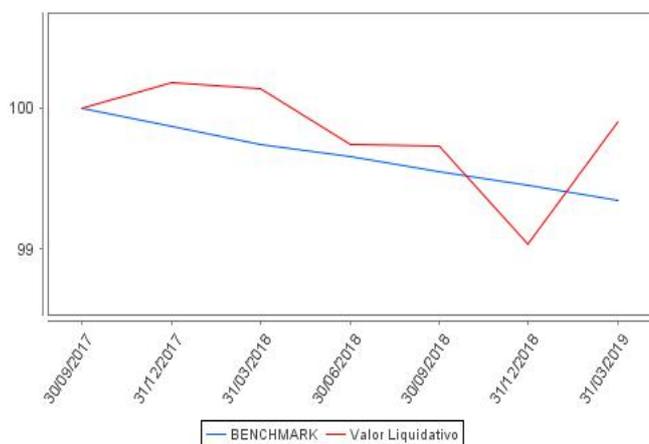
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

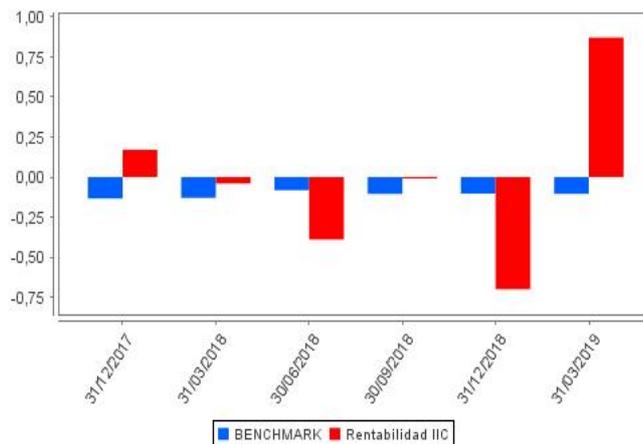
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,13	0,13	0,10	0,11	0,11	0,43	0,42	0,46	0,45

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Julio de 2017. 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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.563	135	0,87
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	15.389	174	6,83
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	148.788	645	5,92
Global	41.023	281	11,38
Total fondos	211.763	1.235	6,89

* 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	5.295	88,92	6.449	98,14
* Cartera interior	1.299	21,81	1.746	26,57
* Cartera exterior	3.971	66,68	4.680	71,22
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,42	23	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	658	11,05	116	1,77
(+/-) RESTO	2	0,03	6	0,09
TOTAL PATRIMONIO	5.955	100,00	6.571	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)	6.571	7.053	6.571	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-10,25	-6,28	-10,25	55,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,87	-0,70	0,87	71,95
(+) Rendimientos de gestión	1,00	-0,58	1,00	-385,65
+ Intereses	0,19	0,22	0,19	-16,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	-0,59	0,91	-247,43
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,14	-0,18	26,44
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	-0,07	0,07	-195,02
+/- Otros resultados	0,01	0,00	0,01	47,09
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,13	457,60
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,06	-7,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	5,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	560,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-94,68
(+) 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)	5.956	6.571	5.956	

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	%
XS0495166141 - BonosIGENERALITAT VALENCIAI4,900I2020-03-ES0000101842 - BonosICOMUNIDAD DE MADRIDIO,747I2022-04-ES0000101651 - BonosICOMUNIDAD DE MADRIDIO,826I2025-04-XS0496138818 - BonosIJUNTA CASTILLA LA MAI4,875I2020-03-18	EUR	0	0,00	427	6,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		376	6,33	1.018	15,50
XS0495166141 - BonosIGENERALITAT VALENCIAI4,900I2020-03-XS0496138818 - BonosIJUNTA CASTILLA LA MAI4,875I2020-03-18	EUR	199	3,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		408	6,86	0	0,00
ES0214974059 - BonosIUNNIMIO,186I2019-08-09	EUR	98	1,65	96	1,46
ES0213307004 - BonosIBANKIA SAUI4,000I2019-05-22	EUR	203	3,40	202	3,07
DE000CB83CF0 - BonosICOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	113	1,90	118	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		414	6,95	416	6,33
ES0213679196 - BonosIBANKINTER SAI6,375I2019-09-11	EUR	0	0,00	212	3,23
ES03138602W7 - BonosIBANCO SABADELLIO,100I2019-06-21	EUR	100	1,68	100	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,68	312	4,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.298	21,82	1.746	26,58
TOTAL RENTA FIJA		1.298	21,82	1.746	26,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.298	21,82	1.746	26,58
XS0813400305 - BonosINATIONAL AUSTRALIA BI2,750I2022-08-PTOTVJEOE0005 - BonosIGOBIERNO PORTUGUESIO,960I2022-04-PTSRHBOE0025 - BonosIREPUBLICA DE PORTUGAI1,769I2021-	EUR	220	3,70	217	3,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		431	7,25	585	8,91
XS1457564646 - BonosINRW. BANKI1,250I2019-07-29	USD	132	2,22	129	1,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		132	2,22	129	1,96
XS1787278008 - BonosICREDIT AGRICOLEIO,074I2023-03-06	EUR	198	3,33	194	2,96
XS1107552959 - BonosIAGUAS DE BARCELONAI1,944I2021-06-15	EUR	104	1,75	104	1,58
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2019-05-05	EUR	102	1,71	101	1,53
XS0126504421 - BonosIBARCLAYS PLC/JUNITEDIO,035I2021-03-22	EUR	68	1,15	68	1,04
XS0183122398 - BonosIBARCLAYS PLC/JUNITEDIO,010I2023-12-23	EUR	181	3,05	180	2,73
FR0013299591 - BonosIBPIFRANCE FINANCIEMENIO,125I2023-11-XS1458408306 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,175I2021-07-27	EUR	201	3,38	199	3,03
US38141GVQ45 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,995I2020-08-15	USD	253	4,25	250	3,81
XS1239091785 - BonosIBERIALI3,500I2022-05-28	EUR	180	3,03	175	2,67
XS1599167589 - BonosIINTESAIO,164I2022-04-19	EUR	206	3,45	206	3,13
XS1416688890 - BonosIMETROVACESA SAI2,375I2022-05-23	EUR	150	2,52	146	2,21
XS1418630023 - BonosINASDAQI1,750I2023-02-19	EUR	106	1,78	105	1,59
XS1389996882 - BonosINEWELL BRANDS INCI1,875I2021-10-01	EUR	105	1,77	104	1,59
FR0013250685 - BonosIRENAULT SAI0,085I2021-04-12	EUR	215	3,60	215	3,27
FR0013292687 - BonosIRENAULT SAI0,064I2024-11-04	EUR	200	3,36	198	3,01
FR0013322146 - BonosIRENAULT SAI0,066I2025-03-12	EUR	120	2,01	116	1,76
XS1557268221 - BonosIBSCH INTERNACIONALI1,375I2022-02-09	EUR	0	0,00	183	2,78
FR0013321791 - BonosISOCIETE GENERALE ASSIO,036I2023-03-	EUR	206	3,46	203	3,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.791	46,90	2.940	44,71
XS0467866371 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI4,350I2019-11-XS0452166324 - BonosIINTESAIO,000I2019-09-23	EUR	157	2,63	156	2,38
XS1021905218 - BonosINATIONAL GRID TRANSCIO,085I2019-01-XS1084838496 - BonosITURKIYE GARANTI BANKI3,375I2019-07-	EUR	0	0,00	208	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		259	4,34	565	8,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.613	60,71	4.219	64,19
TOTAL RENTA FIJA		3.613	60,71	4.219	64,19
LU0571101715 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	357	5,99	460	7,01
TOTAL IIC		357	5,99	460	7,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.970	66,70	4.679	71,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.268	88,52	6.425	97,78

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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	251	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	63	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		314	
BUNDESobligation 3.25 07/04/21	Venta FuturoBUNDESobligation	1.342	Cobertura
Total otros subyacentes		1.342	
TOTAL OBLIGACIONES		1.656	

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

Con fecha 23 de marzo de 2.019, se inscribió un nuevo folleto, que incorporaba las siguientes principales modificaciones: se define el colectivo de inversores (clase limpia) y se introduce la posibilidad de soportar gastos de análisis (research).

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 1.193.011,25 euros que supone el 20,03% 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 2.845.000,00 euros, suponiendo un 0,48% 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.

Al contrario que el último trimestre del año, durante los primeros meses de 2019 hemos vuelto a un periodo de apetito por el riesgo en los mercados mundiales, debido a la relajación de las tensiones comerciales entre China y EE.UU. Aunque los datos macroeconómicos fueron peores de lo esperado en un inicio, éstos comenzaron a mejorar y confirmaron la tendencia alcista en las

bolsas. Además, los bancos centrales han lanzado mensajes acomodativos. La Reserva Federal ha postergado las subidas de tipos y ha anunciado el fin de la reducción del balance a partir de otoño. Por su parte, el BCE ha anunciado un nuevo programa de inyección de liquidez a los bancos, el TLTRO III. Todos estos condicionantes han provocado un rally alcista en las bolsas y en los bonos. Todas las clases de activo se han revalorizado durante el trimestre.

La renta fija corporativa de corto plazo (1-3 años) en euros, que aglutina la mayoría de la inversión del Fondo, se ha mantenido plana durante el trimestre. Por otro lado, la Renta Fija Gobierno alemana, utilizada en el fondo para quitar duración, ha cerrado el trimestre con una yield negativa del -0,60%, muy parecida a la del cierre del año 2018. Por el medio del periodo hemos visto cierta volatilidad debido a los comentarios de inicio de un nuevo programa de TLTRO por parte del BCE, que provocó el descenso del tipo del -0,5% al -0,6% comentado.

El patrimonio ha disminuido en 615.318 euros, cerrando así el trimestre en 5,96 millones. El número de partícipes en el trimestre no ha variado, siendo la cifra final de 135. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 0,87%, con una volatilidad de 0,37%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del 0,02%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% RFGob EUR 1Y, 50% Afi1day), cuya diferencia máxima se produjo el 29/03/19, siendo esta del 0,97%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 0,87%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 0,52%, 0,25% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,19% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

Trimestre de recuperación para la renta fija, la falta de presión inflacionista y las nuevas ayudas por parte de los bancos centrales han dado algo de respiro al Fondo. En el primer mes del año vimos como los activos más castigados en el mes de noviembre y diciembre recuperaban terreno, como fue el caso de los bonos de Comunidad de Madrid o los bonos de Intesa Sanpaolo, al igual que los bonos flotantes del sector financiero y algunas posiciones con mejor liquidez. El segundo y tercer mes del trimestre el Fondo ha sufrido salidas de patrimonio importantes lo que ha llevado a una reestructuración de la cartera. Las operaciones más relevantes fueron la venta de bono RCI Banque 0,25%, con vencimiento 2025, la reducción de la exposición en el bono de Generalitat Valencia 4,9%, con vencimiento 2020, la venta del bono de Bankinter 6,375%, con vencimiento 2019, la venta del bono de Intesa Sanpaolo 5%, con vencimiento 2019, y la reducción de la posición en el fondo GF Alpha Fixed Income. Las subidas más relevantes del trimestre han venido por el lado de bonos flotantes de financieros y el bono de RCI Banque 0,239% de 2024. Los bonos que más han perjudicado el rendimiento del fondo en el trimestre han sido el bono de la Generalitat de Valencia 4,9%, con vencimiento 2020 y el bono de la Junta de Castilla la Mancha 4,875%, con vencimiento 2020.

El Fondo ha mantenido también durante este trimestre una alta exposición a bonos soberanos y cuasi-soberanos españoles y a bonos bancarios, concentrando casi el 80% en este tipo de activos. La distribución geográfica sería en su gran mayoría en la zona euro, concretamente en torno un 60%, un 13% en Estados Unidos y el resto estaría distribuido de manera global. Sus principales posiciones a cierre de año son el fondo GF Alpha Fixed Income (7%), el bono de Generalitat de Valencia 4,90%, con vencimiento 2020 (6,5%), el bono de Comunidad de Madrid 0,747%, con vencimiento 2022 (3,9%) y el bono de Goldman Sachs Flotante 0,703%, con vencimiento 2021 (3,8%).

Tras la rápida recuperación de los activos de riesgo aupados por mejores datos macro (o no tan negativos), con unos bancos centrales saliendo en su auxilio, favoreciendo que las condiciones financieras sigan laxas, cabe preguntarse si la evolución de este trimestre es extrapolable para el resto del año en curso. La realidad es que los índices están a pocos puntos de recuperar máximos del año pasado (como en el caso del S&P 500) y que los spreads de crédito y los bonos en general se han visto favorecidos por los mensajes dovish de los bancos centrales. Es posible esperar cierta resistencia al alza en estos niveles, aunque esperamos que la evolución dependa de tres variables: en primer lugar los datos macro, en segundo lugar la evolución de la temporada de resultados y las guías de las compañías para los próximos meses y por último los datos de inflación que puedan obligar a los bancos centrales a cambiar su sesgo nuevamente.