

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	2.381.018,68	2.443.456,61
Nº de partícipes	175	175
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	15.187	6,3785
2018	14.589	5,9704
2017	17.615	7,3330
2016	20.563	6,5888

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		
0,28	0,03	0,31	0,28	0,03	0,31	mixta	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 (%)	0,07	0,00	0,07	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
VaR histórico(iii)									

(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 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,32	0,32	0,33	0,34	0,33	1,32	1,31	1,32	1,32

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019. 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	14.332	94,37	13.600	93,21
* Cartera interior	515	3,39	521	3,57
* Cartera exterior	13.817	90,98	13.079	89,64
* 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)	460	3,03	658	4,51
(+/-) RESTO	395	2,60	332	2,28
TOTAL PATRIMONIO	15.187	100,00	14.590	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)	14.589	16.789	14.589	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,61	1,64	-2,61	-253,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,50	-15,41	6,50	268,32
(+) Rendimientos de gestión	6,93	-14,97	6,93	-200,77
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	13,75
+ Dividendos	0,38	0,44	0,38	-18,21
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,56	-12,23	7,56	-159,60
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,79	-2,50	-1,79	-31,01
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,61	-0,75	0,61	-179,02
+ Otros resultados	0,16	0,06	0,16	173,32
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,43	469,09
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,31	-1,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	512,52
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,08	-33,64
(+) 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)	15.187	14.589	15.187	

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

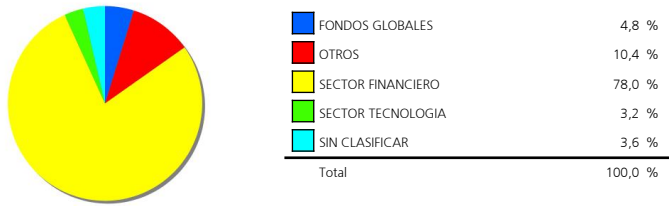
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	387	2,55	371	2,54
ES0180907000 - AccionesUNICAJA BANCO SA	EUR	125	0,82	150	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		512	3,37	521	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE		512	3,37	521	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		512	3,37	521	3,56
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	296	1,95	303	2,08
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	331	2,18	299	2,05
US0185811082 - AccionesIALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	159	1,05	55	0,38
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	397	2,61	350	2,40
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	361	2,38	310	2,12
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	409	2,69	344	2,36
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	242	1,59	216	1,48
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	57	0,37	53	0,36
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	141	0,93	129	0,88
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	596	3,92	592	4,06
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	239	1,57	222	1,52
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	296	1,95	273	1,87
US8085131055 - AccionesISCHWAB CHARLES CORP	USD	71	0,47	67	0,46
CNE1000002H1 - AccionesICHINA CONSTRUCTION	HKD	66	0,43	62	0,42
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	460	3,03	377	2,58
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	699	4,60	782	5,36
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	516	3,40	473	3,24
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	133	0,87	122	0,83
US31620M1062 - AccionesIFIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	91	0,60	80	0,55
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	222	1,46	203	1,39
US32008D1063 - AccionesIFIRST DATA CORPORATION	USD	0	0,00	63	0,43
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	68	0,45	60	0,41
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	402	2,65	342	2,35
CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	69	0,45	65	0,45
BMG475671050 - AccionesIIHS MARKIT LTD	USD	90	0,59	78	0,53
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	270	1,78	235	1,61
CA45823T1066 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	CAD	181	1,19	152	1,04
US45866F1049 - AccionesIINTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	155	1,02	85	0,58
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	595	3,92	561	3,85
GB0008706128 - AccionesILLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	287	1,89	229	1,57
US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION	USD	228	1,50	203	1,39
MYL115500000 - AccionesIMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	50	0,33	49	0,34
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	99	0,65	77	0,53
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	164	1,08	158	1,09
JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	187	1,23	183	1,26
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	307	2,02	282	1,93
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	538	3,54	491	3,37
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	270	1,78	233	1,60
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	103	0,68	82	0,56
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	217	1,43	188	1,29
AT0000606306 - AccionesIRAIFFEISEN BANK	EUR	254	1,67	281	1,93
CA7800871021 - AccionesIROYAL BANK OF CANADA	CAD	0	0,00	459	3,15
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	263	1,73	207	1,42
RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA	USD	55	0,36	44	0,30
FR0010411983 - AccionesISCOR SE	EUR	370	2,44	384	2,63
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	258	1,70	278	1,91
US78467J1007 - AccionesISS&C TECHNOLOGIES	USD	101	0,67	70	0,48
GB0004082847 - AccionesISTANDARD CHARTERED	GBP	172	1,13	170	1,16
JP3890350006 - AccionesISUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	203	1,33	188	1,29
CA8911605092 - AccionesITORONTO-DOMINION BANK	CAD	579	3,81	519	3,56
US9282541013 - AccionesIVIRTUAL FINANCIAL	USD	79	0,52	84	0,57
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	514	3,39	368	2,52
DE0007472060 - AccionesIWIRECARD AG	EUR	0	0,00	239	1,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9815581098 - AccionesWORLDPAY INC A	USD	215	1,42	75	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.125	86,40	12.494	85,64
TOTAL RENTA VARIABLE		13.125	86,40	12.494	85,64
US37954Y8140 - ParticipacionesGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	178	1,17	283	1,94
DE000A0H08K7 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	532	3,50	302	2,07
TOTAL IIC		710	4,67	585	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.835	91,07	13.079	89,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.347	94,44	13.600	93,21

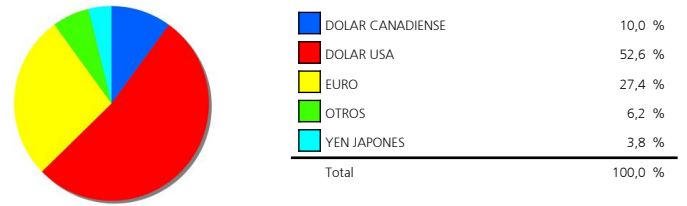
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

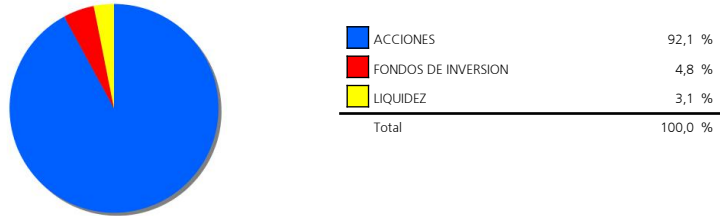
Sector Económico



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	458	Inversión
Total subyacente renta variable		458	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	1.636	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	6.407	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	630	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	625	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9.298	
TOTAL OBLIGACIONES		9.756	

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 1 de febrero de 2.019, se inscribió un nuevo folleto, que incorporaba las siguientes principales modificaciones: se modifica la denominación, se modifica la política de inversión adaptándola al nuevo índice de referencia - MSCI WORLD FINANCIALS INDEX (TOTAL RETURN)-, se define el colectivo de inversores (clase limpia), se introduce la posibilidad de soportar gastos de análisis (research) y se reduce la comisión de gestión (del 1,20% al 1,10% sobre patrimonio), incorporando una comisión del 9% sobre resultados.

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 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.

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 Variable mundial ha recuperado durante el trimestre los niveles perdidos en la última parte del año, con el MSCI World ACWI revalorizándose un 12,05%. El índice mundial de compañías financieras ha subido un 8,60%. Esta subida fue mayor en la banca americana, con el KBW Index anotándose un 9,08%. La parte europea subió menos, en parte por el tono acomodaticio del BCE que aleja las subidas de tipos hasta, por lo menos, 2020. El índice Euro Stoxx Banks subió un 7,13%. Por otra parte, el índice de empresas tecnológicas relacionadas con el sector financiero (Fintech) recuperó prácticamente todo el drawdown del último trimestre, con una subida de más del 25%. El dólar estadounidense se ha apreciado un 1,92% contra el euro.

El patrimonio ha aumentado en 598.704 euros, cerrando así el trimestre en 15,19 millones. El número de partícipes en el trimestre no ha variado, siendo la cifra final de 175. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 6,61%, con una volatilidad de 10,87%. 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 0,88%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente en línea que el índice de referencia (100% MSCI W.BANKS), cuya diferencia máxima se produjo el 18/03/19, siendo esta del 2,35%.

La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año, ha sido del 1,28%, 1,20% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,00% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

Durante el trimestre, el Fondo ha mantenido una exposición a renta variable media cercana al 95%: no ha llegado a alcanzar el 100% de máxima y no ha caído por debajo del 92%. A cierre del trimestre el Fondo mantenía una inversión del 97,5% (94,5% en inversión directa y un 3% a través de instrumentos derivados). En cuanto a la distribución sectorial, el peso del segmento bancario aglutina la mayor concentración, ya que el 46,6% del Fondo está invertido en bancos. El siguiente sector con mayor representación es el de otros servicios financieros con una exposición del 22,2%, seguido del sector seguros, con un 18,4% de exposición del Fondo, y el sector de tecnología financiera o fintech, con 9,6%. El Fondo Welzia Global Financials sigue manteniendo un sesgo muy importante al mercado americano, donde a cierre de año tenía una exposición del 51% de la inversión, entre otras razones porque la banca americana sigue siendo, dentro del sector de bancos, la que mantiene unos márgenes más atractivos, a pesar del nuevo sesgo más dovish de la Fed, ya que siguen teniendo unos tipos más elevados. Europa sería la segunda zona geográfica con mayor exposición en el fondo con un 30% de la inversión, seguida de Canadá, que sumaría un 7%. A su vez, los valores que más ponderan en la cartera son CME Group, Berkshire Hathaway, JPMorgan Chase, Toronto-Dominion Bank, Nasdaq, ETF Ishares DJ Stoxx 600 Insurance, Comerica, Visa, Citigroup y Axa, que en su conjunto pesan aproximadamente un 36% del patrimonio. En cuanto a divisa, el fondo ha mantenido una exposición aproximada del 10% del patrimonio en dólar.

El Fondo durante el trimestre ha protagonizado una ligera bajada de exposición al sector de bancos y de servicios financieros y un incremento en aseguradoras y en Fintech. Esto se materializó en que las operaciones más relevantes se han correspondido con la compra de un ETF del sector seguros y algunos valores correspondientes a la industria de Fintech, valores que ya tenían posición en la cartera, pero que hemos tendido a incrementar, como Alliance Data System, Worldpay, Intercontinental Exchange y Visa. También debemos destacar algunas operaciones relevantes como la venta de First Data, tras el anuncio de fusión con Fiserv, y la venta de Wirecard en el momento en el que aparecen rumores que acusaban a un alto ejecutivo de la compañía del uso de documentación falsificada para varias transacciones sospechosas.

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.