

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	1.592.534,73	1.721.179,89
Nº de partícipes	149	156
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	10.662	6,6951
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	0,08	0,36	0,83	0,51	1,34	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,02	0,06
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,00	0,17	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,02	-0,05	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC 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	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		0,82	4,11						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,30	05/08/2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,52	05/09/2019				

(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	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,19	10,84						
Ibex-35		13,27	11,14						
Letra Tesoro 1 año		0,22	0,15						
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS		14,93	13,24						
VaR histórico(iii)									

(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.

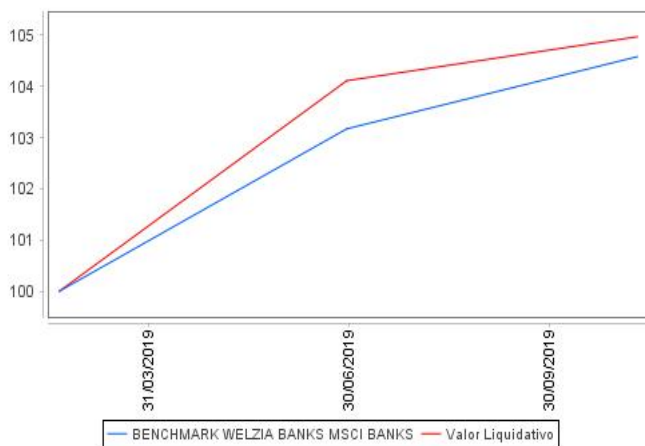
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,94	0,31	0,31	0,32	0,33	1,32	1,31	1,32	1,32

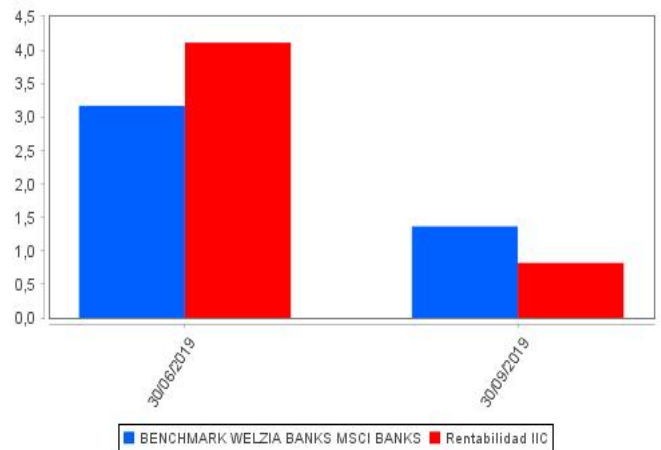
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.449	140	-0,10
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	10.829	153	0,82
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	92.232	380	0,07
Global	33.024	267	3,86
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	142.533	940	1,00

* 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	9.859	92,46	10.685	93,49
* Cartera interior	454	4,26	269	2,35
* Cartera exterior	9.405	88,20	10.416	91,14
* 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)	531	4,98	333	2,91
(+/-) RESTO	273	2,56	411	3,60
TOTAL PATRIMONIO	10.663	100,00	11.429	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)	11.429	15.187	14.589	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,97	-34,79	-43,47	-80,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,88	4,68	13,03	-1.489,63
(+) Rendimientos de gestión	1,35	5,70	14,93	-1.333,85
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	11,74
+ Dividendos	0,63	1,74	2,67	-68,69
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,62	3,27	15,23	-3,87
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,04	0,38	-4,32	-788,80
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04	0,35	1,04	-108,80
+/- Otros resultados	0,17	-0,05	0,28	-375,43
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-1,02	-1,90	-155,78
- Comisión de gestión	-0,36	-0,70	-1,34	-55,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-12,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-8,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	-3,40
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,29	-0,44	-76,07
(+) 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)	10.662	11.429	10.662	

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

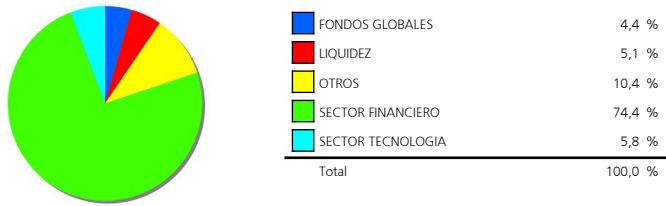
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	10	0,09
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	220	2,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		220	2,06	10	0,09
TOTAL RENTA FIJA		220	2,06	10	0,09
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	234	2,20	256	2,24
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		234	2,20	256	2,24
TOTAL RENTA VARIABLE		234	2,20	256	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		454	4,26	266	2,33
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	164	1,53	213	1,86
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	297	2,79	260	2,27
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	428	4,01	424	3,71
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	325	3,05	292	2,55
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	427	4,01	421	3,68
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	242	2,27	209	1,83
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	167	1,56	147	1,29
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	348	3,26	477	4,18
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	215	2,01	201	1,76
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	175	1,64	223	1,95
US8085131055 - AccionesISCHWAB CHARLES CORP	USD	71	0,67	66	0,58
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	376	3,53	397	3,47
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	360	3,38	274	2,40
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	159	1,49	199	1,75
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	132	1,24	135	1,18
US31620M1062 - AccionesIFIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	321	3,01	97	0,85
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	248	2,33	242	2,12
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	69	0,65	72	0,63
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	371	3,48	351	3,07
BMG475671050 - AccionesIIHS MARKIT LTD	USD	114	1,07	104	0,91
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	180	1,69	213	1,87
CA45823T1066 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	CAD	0	0,00	195	1,71
US45866F1049 - AccionesIINTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	194	1,82	173	1,51
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	507	4,76	524	4,58
GB0008706128 - AccionesILLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	0	0,00	215	1,88
US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION	USD	0	0,00	244	2,13
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	117	1,10	109	0,96
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	127	1,19	145	1,27
JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	95	0,89	141	1,23
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	319	3,00	314	2,75
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	267	2,50	247	2,16
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	180	1,69	168	1,47
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	106	0,99	112	0,98
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	192	1,80	206	1,80
AT0000606306 - AccionesIRAIFFEISEN BANK	EUR	165	1,55	225	1,97
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	315	2,95	280	2,45
RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA	USD	61	0,57	63	0,55
US78467J1007 - AccionesISS&C TECHNOLOGIES	USD	179	1,68	90	0,79
GB0004082847 - AccionesISTANDARD CHARTERED	GBP	193	1,81	199	1,74
JP3890350006 - AccionesISUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	154	1,44	152	1,33
CA8911605092 - AccionesITORONTO-DOMINION BANK	CAD	320	3,00	307	2,69
US9282541013 - AccionesIVIRTUAL FINANCIAL	USD	0	0,00	71	0,62
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	285	2,67	343	3,00
US9815581098 - AccionesIWORLDPAY INC A	USD	0	0,00	202	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.965	84,08	9.742	85,24
TOTAL RENTA VARIABLE		8.965	84,08	9.742	85,24
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	187	1,63
DE000A0H08K7 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	462	4,33	476	4,16
TOTAL IIC		462	4,33	663	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.427	88,41	10.405	91,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.881	92,67	10.671	93,36

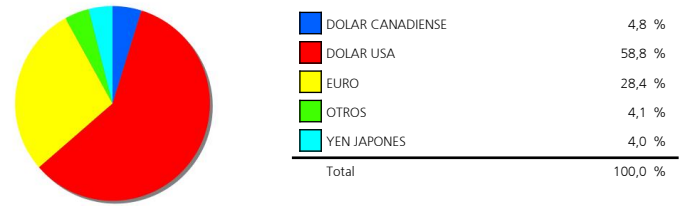
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

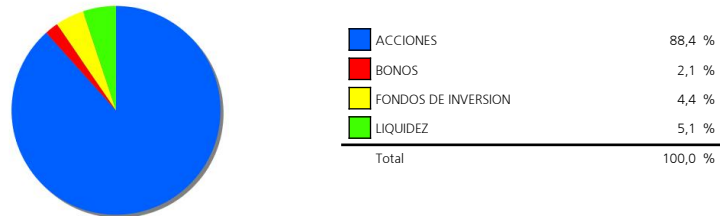
Sector Económico



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
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	474	Inversión
Total subyacente renta variable		474	
EURO- CAD	Venta FuturoEURO- CAD1125000I	500	Cobertura
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	5.016	Cobertura
EURO-LIBRA	Venta FuturoEURO-LIBRAI125000I	250	Cobertura
EURO-YEN	Venta FuturoEURO-YENI125000I	500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6.266	
TOTAL OBLIGACIONES		6.740	

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

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 50.888,03 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 25,44 eur.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIIC, 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.

Cerramos un trimestre volátil, en el que las bolsas apenas han tenido recorrido, con movimientos de ida y vuelta, en el que las caídas en el mes de agosto por la tensión en las negociaciones comerciales entre Trump y China, se vieron compensadas gracias a los movimientos de los Bancos Centrales que volvieron a salir al auxilio con bajadas de tipos (Fed dos bajadas en julio y septiembre y el BCE bajada de 10 pbs y programas de compras). Esto hizo que los bonos tuvieran un muy buen comportamiento en el trimestre, alcanzando niveles mínimos históricos de rentabilidad en algunos casos.

Trimestre positivo para la renta variable, o al menos para la mayor parte de los mercados, pero casi podríamos hablar de un trimestre en uve en la renta variable, ya que **junio y septiembre fueron positivos, pero agosto fue un mal mes para las bolsas en general, de forma que se cierra el trimestre con ligeras revalorizaciones**. En el sector financiero los movimientos no han sido muy relevantes, destacando el **buen comportamiento del mercado americano**, donde los bancos y las aseguradoras suben un 2% (el índice KBW Bank sube un 2,90% y el KBW Insurance, un 2,04%), pero las Fintech caen un 2,64% (KBW Nasdaq Financial Technology). **Algo más débil fue el comportamiento de los financieros en Europa**, donde el STOxx Europe 600 Banks perdía un 0,46% en el trimestre y el Stoxx Europe 600 Insurance únicamente subía un 0,75%. A nivel global no fue un buen trimestre para la renta variable del sector financiero, ya que el entorno de expectativas de bajadas de tipos lastra el sector: hemos podido ver como el MSCI World Financials USD se dejaba en el trimestre un 0,34%.

El patrimonio ha disminuido en 767.741 euros, cerrando así el trimestre en 10,66 millones. El número de partícipes en el trimestre ha

disminuido en 7, siendo la cifra final de 149. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 0,82%, con una volatilidad de 10,11%. 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 1,07%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (100% MSCI W.Financials USD), cuya diferencia máxima se produjo el 15/08/19, siendo esta del 2,70%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 12,14%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,25%, 1,20% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y -0,03% por otros conceptos.

La IIC terminó el periodo con una revalorización del 0,82% durante el trimestre, acumulando una rentabilidad en el año del 12,14%. Durante el trimestre, el fondo ha mantenido una **exposición a renta variable media ligeramente por encima del 95%**, moviéndonos en un rango de inversión entre el 90% y el 103%. A cierre del trimestre el fondo mantenía una inversión del 95% (90,5% en inversión directa y un 4,5% a través de instrumentos derivados). En cuanto a la distribución sectorial, el peso del segmento bancario aglutina la mayor concentración, ya que el 39% del fondo está invertido en bancos. El siguiente sector con mayor representación es el de otros servicios financieros, con una exposición del 25%, seguido del sector seguros, con un 21% de exposición del fondo, y el sector de tecnología financiera o Fintech, con un 10%. El fondo Welzia Global Financials sigue manteniendo un sesgo muy importante al mercado americano, donde mantenemos una inversión del 53% del patrimonio, entre otras razones porque las principales empresas de tecnología financiera cotizadas se encuentran en el mercado americano, además de que los bancos americanos aún siguen siendo en su mayor parte más rentables y menos volátiles que los bancos europeos. Europa sería la segunda zona geográfica con mayor exposición en el fondo, con un 25% de la inversión seguido de Canadá, que sumaría un 5%. A su vez los valores que más ponderan en la cartera son JPMorgan Chase, ETF iShares DJ Stoxx 600 Insurance, Allianz, Axa, Citigroup, Goldman Sachs, CME Group, Berkshire Hathaway, Allstate y FIS, que en su conjunto pesan aproximadamente un 37% del patrimonio. En cuanto a divisa, el fondo ha mantenido una exposición aproximada del 10% del patrimonio en dólar.

Este trimestre se ha caracterizado por una ligera bajada de exposición al sector de bancos y de servicios financieros, e incremento en aseguradoras. Las operaciones más relevantes se han correspondido con la venta de Lloyds TSB y la venta de M&T Bank Corporation, por la parte de los bancos, y la venta de Intact Financial Corp, en el sector asegurador.

De cara a los próximos meses, en los que se espera aún una desaceleración económica, **los mercados seguirán pendientes de un posible acuerdo que ponga fin a la Guerra Comercial** iniciada por Trump. **La debilidad manufacturera comienza a contagiar al sector servicios, pero parece que el empleo sigue dando muestras de fortaleza**, lo que aporta un cierto optimismo. Las IICs mantendrán su grado de flexibilidad, que les permita reducir exposición si la volatilidad repunta y una exposición cauta a duración tras el rally de la renta fija en el año.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica.