

<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

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

	Período actual	Período anterior
<b>Nº de participaciones</b>	874.612,41	880.632,43
<b>Nº de partícipes</b>	137	141
<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	4.305	4,9223
2019	6.244	7,0899
2018	14.589	5,9704
2017	17.615	7,3330

#### 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		
0,27		0,27	0,27		0,27	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 (%)	0,09	0,03	0,09	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,21	-0,29	-0,09

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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-30,57	-30,57	5,90	0,82	4,11				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,65	12/03/2020	-11,65	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	12,34	24/03/2020	12,34	24/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	59,77	59,77	9,79	12,19	10,84				
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15				
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	59,00	59,00	11,73	14,93	13,24				
VaR histórico(iii)	18,71	18,71							

(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.

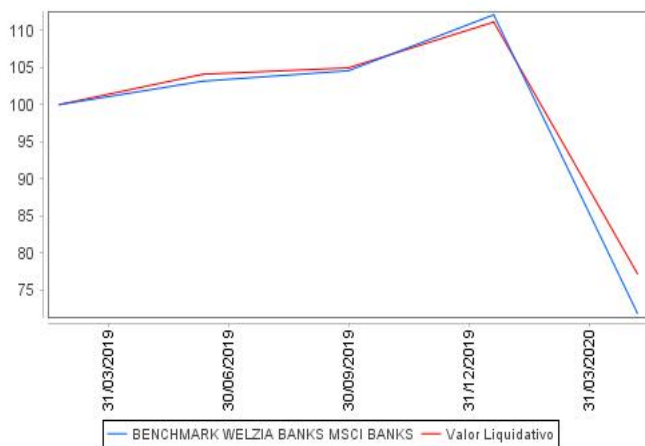
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,32	0,32	0,32	0,31	0,31	1,27	1,32	1,31	1,31

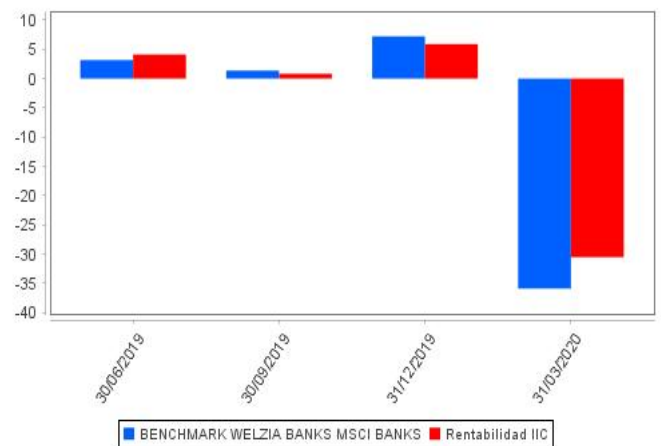
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	6.530	136	-1,61
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	53.068	378	-20,65
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	91.268	386	-3,61
Global	34.641	268	-23,31
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
<b>Total fondos</b>	<b>185.506</b>	<b>1.168</b>	<b>-12,09</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	3.682	85,55	5.145	82,41
* Cartera interior	124	2,88	151	2,42
* Cartera exterior	3.558	82,67	4.994	79,99
* 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)	317	7,37	879	14,08
(+/-) RESTO	305	7,09	219	3,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.304</b>	<b>100,00</b>	<b>6.243</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>6.244</b>	<b>10.662</b>	<b>6.244</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,68	-58,92	-0,68	-99,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-33,29	6,09	-33,29	-1.760,31
(+) Rendimientos de gestión	-32,92	7,03	-32,92	-1.563,87
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-177,79
+ Dividendos	0,30	0,50	0,30	-59,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-26,01	4,38	-26,01	-505,46
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,92	1,98	-5,92	-303,74
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,31	0,30	-1,31	-399,67
+/- Otros resultados	0,03	-0,13	0,03	-117,67
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,94	-0,37	-196,44
- Comisión de gestión	-0,27	-0,82	-0,27	-77,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-32,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	-27,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,05	-58,41
(+) 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>4.305</b>	<b>6.244</b>	<b>4.305</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

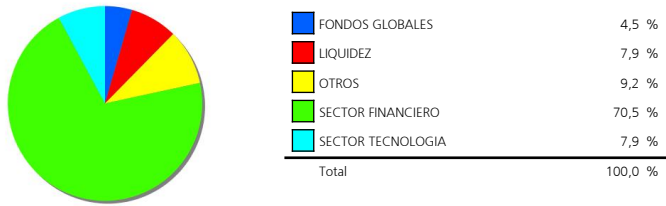
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-04-01	EUR	35	0,81	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>35</b>	<b>0,81</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>35</b>	<b>0,81</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	53	1,23	90	1,45
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	36	0,84	61	0,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>89</b>	<b>2,07</b>	<b>151</b>	<b>2,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>89</b>	<b>2,07</b>	<b>151</b>	<b>2,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>124</b>	<b>2,88</b>	<b>151</b>	<b>2,42</b>
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	33	0,77	72	1,15
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	88	2,06	121	1,94
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	169	3,93	235	3,77
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	158	3,67	191	3,05
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	157	3,64	249	3,99
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	67	1,56	106	1,70
GB00BYQJJC66 - AccionesIBEAZLEY	GBP	43	1,01	0	0,00
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	158	3,67	193	3,08
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	69	1,60	132	2,12
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	70	1,63	98	1,58
US8085131055 - AccionesISCHWAB CHARLES CORP	USD	32	0,75	45	0,72
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	101	2,34	188	3,01
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	169	3,92	166	2,66
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	55	1,29	80	1,28
DE0005810055 - AccionesIDEUTSCHE BOERSE AG	EUR	93	2,15	0	0,00
US31620M1062 - AccionesIFIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	142	3,30	160	2,56
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	12	0,28	123	1,97
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	19	0,45	39	0,62
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	115	2,67	168	2,70
BMG475671050 - AccionesIIHS MARKIT LTD	USD	58	1,35	72	1,15
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	52	1,20	115	1,84
US45866F1049 - AccionesIINTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	97	2,24	109	1,74
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	200	4,65	338	5,41
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	109	2,54	72	1,15
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	54	1,25	77	1,24
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	128	2,98	190	3,04
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	146	3,39	162	2,60
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	0	0,00	107	1,72
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	103	2,38	61	0,98
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	63	1,47	112	1,79
AT0000606306 - AccionesIRAIFFEISEN BANK	EUR	59	1,36	98	1,58
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	128	2,97	140	2,24
US78467J1007 - AccionesISS&C TECHNOLOGIES	USD	87	2,01	119	1,91
GB0004082847 - AccionesISTANDARD CHARTERED	GBP	42	0,97	116	1,86
JP3890350006 - AccionesISUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	63	1,47	95	1,52
CA8911605092 - AccionesITORONTO-DOMINION BANK	CAD	98	2,27	126	2,03
US89832Q1094 - AccionesITRUIST FINANCIAL CORP	USD	19	0,43	96	1,54
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	139	3,22	159	2,55
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.395</b>	<b>78,84</b>	<b>4.730</b>	<b>75,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.395</b>	<b>78,84</b>	<b>4.730</b>	<b>75,79</b>
DE000A0H08K7 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	180	4,19	255	4,09
<b>TOTAL IIC</b>		<b>180</b>	<b>4,19</b>	<b>255</b>	<b>4,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.575</b>	<b>83,03</b>	<b>4.985</b>	<b>79,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.699</b>	<b>85,91</b>	<b>5.136</b>	<b>82,30</b>

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

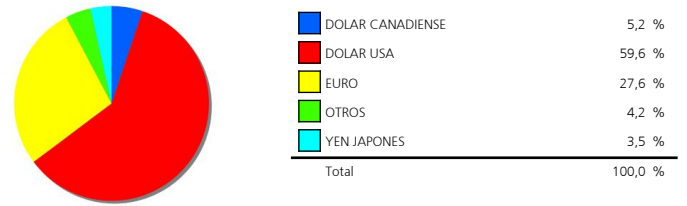


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

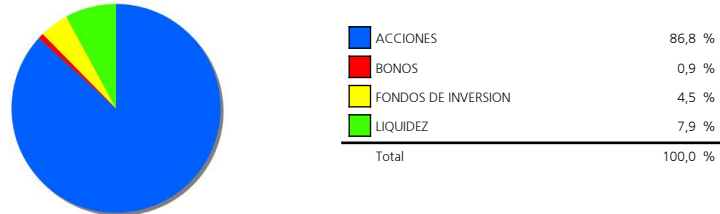
#### Sector Económico



#### 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 BANKI50I	218	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	335	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>553</b>	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD1125000I	250	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	2.015	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
EURO-YEN	COMpra FuturoEURO-YENI125000I	250	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>2.640</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.193</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 aplicable.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

##### A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

**Cerramos un trimestre fatídico** en el que, después de tocar máximos históricos (en el S&P 500, el 19 de febrero con un récord de 3.386,15 puntos) la explosión de la pandemia del Covid-19 y el comienzo de las cuarentenas masivas, hacía que **las bolsas sufrieran un crack bursátil comparable en tamaño y rapidez a otros como los del 87 o los del 29**. En apenas un mes, el 23 de marzo, la bolsa americana perdía un 35% y el contagio al crédito comenzó a hacerse muy evidente. **El índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers. La actuación de los bancos centrales se hizo entonces imperativa, la reserva federal bajó 50 y 100 puntos básicos los tipos de interés** y se realizaron multitud de intervenciones monetarias a uno y otro lado del atlántico con el objetivo de garantizar la liquidez de las empresas, de facilitar los préstamos y evitar que se cerrara el mercado de crédito y se produjeran fallidos por no obtener financiación. **Los programas de compras de activos se incrementan y se expanden a activos previamente no utilizados como pagarés y papel comercial. Se relajan los requerimientos de colateral. Los estados también intervienen con celeridad y se producen masivos programas fiscales de ayuda**, en algún caso como el norteamericano con importes astronómicos (2 Billones de dólares) que implican incluso cheques directos para familias a partir de un perfil de ingresos. **Todas estas medidas logran en parte reducir el estrés de mercado y el trimestre finaliza con pérdidas bursátiles del 20% en el caso del S&P**

**500** algo más en las bolsas europeas. **Caídas similares en magnitud a otros activos como el High Yield, donde los spreads de crédito alcanzaron unos niveles equivalentes a los que suelen marcar otros periodos de recesión.**

La volatilidad del sector financiero, históricamente más alta que la del mercado, se ha dejado notar en el activo. Las bajadas de tipos de interés, las dudas sobre el sector han hecho que las caídas sean rápidas y profundas, a pesar de estar aparentemente mejor capitalizado que en crisis anteriores. **En el trimestre hemos podido ver un mal comportamiento de los bancos generalizado a nivel mundial, aunque más destacado en la Eurozona**, donde el índice de bancos pierde aproximadamente un 44% en el primer trimestre del año, cotizando incluso por debajo de los niveles vistos en la Gran Crisis Financiera. **Los bancos americanos**, que se verán afectados en primera línea por las bajadas de tipos, **han evolucionado ligeramente mejor que los bancos europeos**, ya que pierden en el primer trimestre un 42%. Si damos un vistazo a otros subsectores financieros, en las primeras semanas de la expansión del coronavirus por Europa, los bancos eran el sector que peor se comportaba, **el sector asegurador aguantaba mejor en un entorno de incertidumbre creciente hasta que se iniciaron las caídas del crédito, en ese momento, el sector de asegurador comenzó a sufrir caídas** más violentas, finalizando el trimestre con caídas aproximadas al 30% tanto en Europa como en Estados Unidos. Aunque sin duda, **el mejor comportamiento ha sido el subsector de Tecnología Financiera (FinTech)**, donde las caídas están más cercanas al 20%.

## **B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.**

**Durante el trimestre, el fondo ha tenido una exposición a renta variable cercana al 98% del patrimonio. Al cierre del trimestre el fondo estaba invertido concretamente en un 98,33% de patrimonio** (85,12% en inversión directa y un 13,21% a través de instrumentos derivados). Durante el trimestre se ha mantenido una inversión máxima a dólar del 20% y mínima del 5%.

**El fondo permanece invertido en bancos, especialmente en Estados Unidos, aunque hemos procedido durante el trimestre a reducir su exposición.** Los bancos suponen aproximadamente un 35% de nuestra inversión, lo cual nos penaliza en rentabilidad ya que el mercado parece estar arrastrando a la banca a cotizar descontando un escenario quizás excesivamente negativo. Aunque debemos destacar que **la diversificación del fondo nos ha ayudado a frenar las caídas, ya que la parte de aseguradoras y tecnología financiera sumarían otro 35% del fondo**, siendo los subsectores que han reaccionado mejor en el mes. A mediados del mes de enero, ante la baja volatilidad y los buenos resultados de la banca americana empezamos a tomar coberturas con opciones Put.

**El impacto del COVID-19 en los mercados financieros ha sido muy importante, y ha producido fuertes caídas bursátiles y ampliaciones de crédito** incluso en activos conservadores. **La volatilidad del sector financiero, históricamente más alta que la del agregado del mercado, se ha dejado notar en dicho sector.** El impacto del COVID-19 está haciendo que las dudas sobre el sector vuelvan, lo que ha llevado a que las caídas sean rápidas y profundas, incluso a pesar de su aparente mejor capitalización. **Desde Welzia Management SGIC hemos querido potenciar varias actuaciones durante este período:** En primer lugar, hemos estado muy pendientes de la **liquidez de los fondos**, para garantizar cualquier reembolso extraordinario. Hemos **vigilado las necesidades de mayores garantías** de nuestras posiciones en futuros, sin incidencias. Hemos mantenido mucha **atención a las liquidaciones de operaciones** y tomado medidas cuando ha habido incidencias. **Desde el punto de vista de mercado, entramos en esta crisis con posiciones de coberturas de PUTs y con poco riesgo de crédito en general, al menos de forma directa, lo que ha permitido que los fondos hayan sufrido menos.** Y por último, dada la situación de cuarentena y el comienzo del teletrabajo, hemos centrado nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina.

## **C) ÍNDICE DE REFERENCIA.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea que el índice de referencia (100% MSCI W.Financials USD), cuya diferencia máxima se produjo el 19/02/2020, siendo esta del 2,80%.

## **D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.**

El patrimonio ha disminuido en 1.938.432 euros, cerrando así el trimestre en 6,244 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 137. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -36,49%, con una volatilidad de 48,85%. 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 -4,26%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -36,49%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados 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. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de -0,60%.

## **E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.**

El fondo se revalorizó un -36,49% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -14,32%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -1,63% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -36,49% durante el periodo. En la evolución del fondo influye su perfil sectorial, las acciones de bancos tienen una alta volatilidad, y son activos vulnerables al ciclo económico, sobre todo en el momento que nos ocupa en la actualidad.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Al inicio de la expansión del COVID-19 en Europa, el fondo mantenía gran exposición a la banca, especialmente a la banca americana, sobre todo explicado por los buenos resultados expuestos por los grandes bancos, que sorprendieron al mercado, haciendo que las cotizaciones subieran en media más que las de otros sectores. Este momento de buenos resultados y de subidas fue **aprovechado para iniciarnos en la introducción de coberturas con opciones PUT, ya que, a pesar de gustarnos el sector, veíamos que las volatilidades eran muy bajas y quizás la reacción a la presentación de resultados había resultado muy positiva, por lo que preferimos invertir un porcentaje en coberturas con opciones PUT.**

**Durante el trimestre, y más concretamente desde el inicio de la expansión del COVID-19, hemos ido reduciendo el peso en bancos y hemos distribuido este peso en sectores como servicios financieros diversificados, en FinTech, concretamente en medios de pago, y por último en aseguradoras.** Entre las operaciones que justifican estos cambios estarían la reducción en la exposición de los bancos americanos con más sesgo retail, como sería el caso de Truist Financial y Fifth Third Bancorp, hemos reducido la exposición a valores como JPMorgan donde nuestro peso excedía del 5%, hemos vendido posiciones donde veíamos que los problemas de liquidez podrían suponer un problema, como fue el caso de la venta de Natixis. Por otro lado, aprovechando las caídas, hemos incrementado la exposición al subsector de medios de pago, comprando acciones como Paypal y Mastercard, hemos incrementado el peso en servicios financieros como las bolsas mediante la compra de CME y de Deutsche Boerse y hemos introducido nuevos valores en el sector de seguros con la compra de Beazley.

**Las coberturas con PUT se realizaron durante la segunda quincena del mes de enero, con el objetivo de reducir exposición a bolsa en caso de producirse una importante caída, ya que las opciones se hicieron fuera de dinero.** Si dicha caída se materializaba y las opciones tomaban su valor máximo, la exposición a bolsa se reduciría con un máximo del 12,5%. Estas opciones continuaban en cartera las primeras semanas de la expansión del COVID-19 por Europa, y **las fuimos reduciendo progresivamente a medida que la volatilidad se iba incrementando, hasta cerrar el trimestre sin coberturas y con una exposición a bolsa cercana al 98%.**

### B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

### C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 31,39%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR y algunos valores de RV, con un grado medio del 52,96%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR y las acciones JP MORGAN CHASE & CO y MORGAN STANLEY.

### D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el trimestre el fondo ha mantenido una exposición cercana al 98%. **Al cierre del trimestre el fondo estaba invertido concretamente en un 98,33% de patrimonio** (85,12% en inversión directa y un 13,21% a través de instrumentos derivados).

Durante el trimestre se ha mantenido una **inversión máxima a dólar del 20% y mínima del 5%**. A esto debemos sumar, que el fondo, es un **fondo temático centrado en el sector financiero, por lo que debemos remarcar la volatilidad que va implícita a las inversiones realizadas en este subsector**. A pesar de la volatilidad y de ser un fondo temático, dentro del fondo se intentan diversificar las inversiones en la medida de lo posible intentando mantener un equilibrio en el peso de los subsectores dependiendo del entorno de mercado.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

**De cara a los próximos meses, entraremos en un período recesivo sin precedentes. Las cifras económicas que conoceremos no tendrán parangón, dado el parón económico global originado por las cuarentenas.** Las cifras de paro alcanzarán niveles altísimos, como hemos comenzado a ver en Estados Unidos, pero muchos de estos datos los conoceremos cuando las economías comiencen a salir de su hibernación, de ahí que **las dudas se centren en cómo de rápido volveremos a la actividad original y cuánto de empleo y tejido productivo se pierda por el camino.** Cada crisis es diferente y en este caso, muy difícil de predecir cómo podrá afectar la vida en el futuro. En cualquier caso, **esperamos que las medidas tomadas por gobiernos y bancos centrales sirvan de línea de flotación para empresas y particulares y permitan minimizar los daños de esta crisis. Quedará para el futuro, sin embargo, deberes fiscales por hacer, con países sobre endeudados, con un alto peso de deuda sobre PIB.** Los bancos centrales poseerán gran parte

de estas emisiones, y facilitarán parte de esta expansión, pero no será descartable mayor presión fiscal por parte de los estados.

**La entrada en un periodo de recesión complica aún más si cabe el entorno al sistema financiero, que tendrá que demostrar que la regulación implementada en los últimos años ha dado su fruto, con el fin de no volver a mostrar problemas de capital en entornos adversos de crecimiento.** Será importante la selección de valores de calidad a fin de evitar problemas en los balances, ya que probablemente este será un periodo de estrés para la banca. Más favorecidos podrían salir el sector asegurador y el de tecnología financiera, pero también son subsectores a vigilar ya que el incremento de tasas de impago también podría llevar a ver peores escenarios para ambos subsectores.

#### **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplicable.

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

No aplicable.