

## WELZIA GLOBAL FINANCIALS, FI

Nº Registro CNMV: 3768

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

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](mailto: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

Política de inversión: 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	874.612,41	880.632,43
Nº de Partícipes	137	141
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo 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

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-30,57	-30,57	5,90	0,82	4,11				

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	59,77	59,77	9,79	12,19	10,84				
<b>Ibex-35</b>	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,46	0,38	0,22	0,15				
<b>BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS</b>	59,00	59,00	11,73	14,93	13,24				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	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 períodos con política de inversión homogénea.

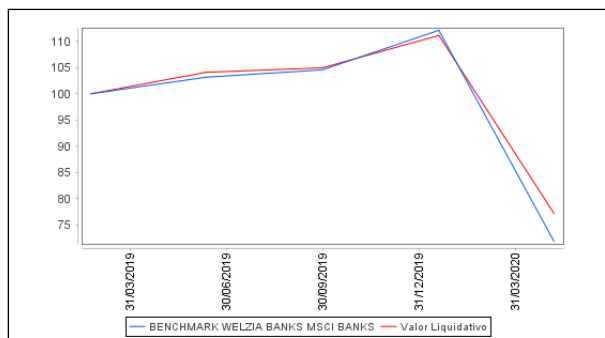
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,32	0,32	0,32	0,31	0,31	1,27	1,32	1,31	1,31

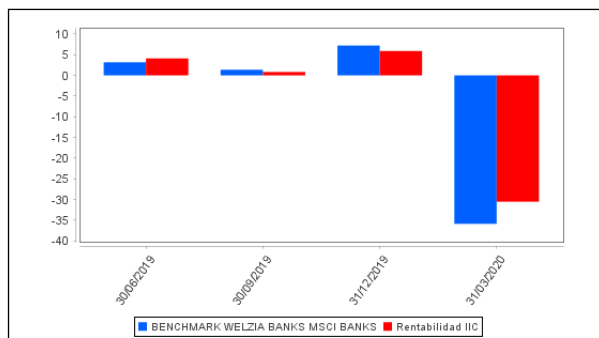
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	6.530	136	-2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	53.068	378	-21
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	91.268	386	-4
Global	34.641	268	-23
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
<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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.683	85,55	5.145	82,40
* Cartera interior	124	2,88	151	2,42
* Cartera exterior	3.558	82,65	4.994	79,98
* 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	7,36	879	14,08
(+/-) RESTO	305	7,08	219	3,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.305</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.244</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 e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.244	10.662	6.244	
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,92	1,98	-5,92	-303,74
± Resultado en IIC (realizados 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

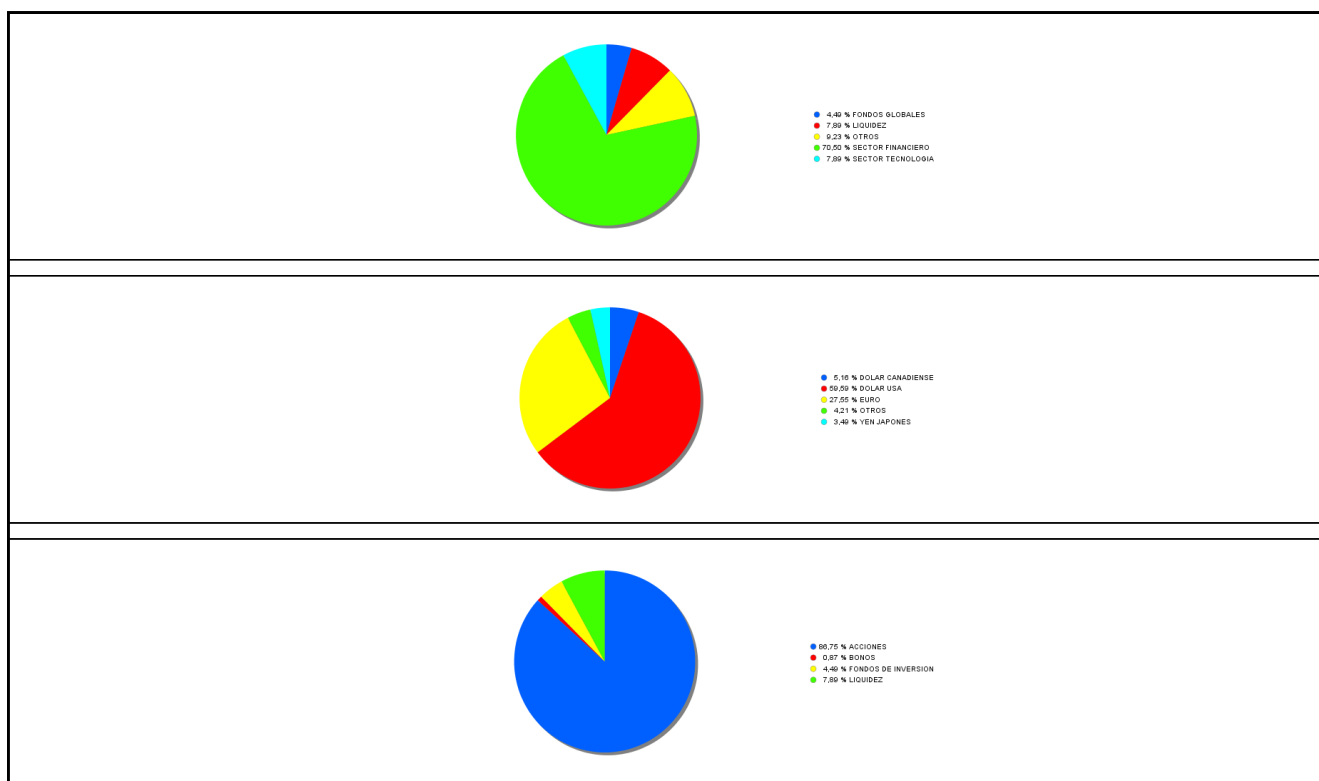
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	35	0,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	35	0,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	89	2,07	151	2,42
TOTAL RENTA VARIABLE	89	2,07	151	2,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	124	2,88	151	2,42
TOTAL RV COTIZADA	3.395	78,87	4.733	75,80
TOTAL RENTA VARIABLE	3.395	78,87	4.733	75,80
TOTAL IIC	180	4,19	255	4,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.576	83,06	4.988	79,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.700	85,94	5.139	82,31

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJS STOXX BANK	Compra Futuro DJS STOXX BANK 50	218	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX 250	335	Inversión
Total subyacente renta variable		553	
EURO- CAD	Compra Futuro EURO-CAD 125000	250	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.015	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	125	Cobertura
EURO-YEN	Compra Futuro EURO-YEN 125000	250	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2639	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3192</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. Participes 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X

	SI	NO
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 SGIIC 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 participes 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 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.

### 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO UBS. EUROPE 0,590 2020-04-01	EUR	35	0,81	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		35	0,81	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		35	0,81	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	53	1,23	90	1,45
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	36	0,84	61	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		89	2,07	151	2,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		89	2,07	151	2,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		124	2,88	151	2,42
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	33	0,77	72	1,15
CH0044328745 - Acciones ACE LIMITED	USD	88	2,06	121	1,94
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	169	3,93	235	3,77
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORP	USD	158	3,67	191	3,05
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	157	3,64	249	3,99
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	67	1,56	106	1,70
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	43	1,01	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	158	3,67	193	3,08
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	69	1,60	132	2,12
CA1360691010 - Acciones CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	70	1,63	98	1,58
US8085131055 - Acciones SCHWAB CHARLES CORP	USD	32	0,75	45	0,72
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	101	2,34	188	3,01
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP	USD	169	3,92	166	2,66
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	55	1,29	80	1,28
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	92	2,15	0	0,00
US31620M1062 - Acciones FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	142	3,30	160	2,56
US3167731005 - Acciones FIFTH THRID BANCORP	USD	12	0,28	123	1,97
MXP370711014 - Acciones GRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	19	0,45	39	0,62
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	115	2,67	168	2,70
BMG475671050 - Acciones JHS MARKIT LTD	USD	58	1,35	72	1,15
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	52	1,20	115	1,84
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	97	2,24	109	1,74
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	200	4,65	338	5,41
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	109	2,54	72	1,15
JP3902900004 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	54	1,25	77	1,24
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	128	2,98	190	3,04
US6311031081 - Acciones NASDAQ STK	USD	146	3,39	162	2,60
FR0000120685 - Acciones NATIXIS	EUR	0	0,00	107	1,72
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	103	2,38	61	0,98
US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	63	1,47	112	1,79
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK	EUR	59	1,36	98	1,58
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	128	2,97	140	2,24
US78467J1007 - Acciones SS&C TECHNOLOGIES	USD	87	2,01	119	1,91
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED	GBP	42	0,97	116	1,86
JP3890350006 - Acciones SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	63	1,47	95	1,52
CA8911605092 - Acciones TORONTO-DOMINION BANK	CAD	98	2,27	126	2,03
US89832Q1094 - Acciones TRUIST FINANCIAL CORP	USD	19	0,43	96	1,54
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	139	3,22	159	2,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.395	78,87	4.733	75,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.395	78,87	4.733	75,80
DE000A0H08K7 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	180	4,19	255	4,09
<b>TOTAL IIC</b>		180	4,19	255	4,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.576	83,06	4.988	79,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.700	85,94	5.139	82,31

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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