

**Abril
2021**

WELZIA AHORRO 5 F.I.

welzia

Nivel de Riesgo

1 2 **3** 4 5 6 7

Datos Identificativos

Gestora	Welzia Management SGIIC S.A.
Depositaria	UBS EUROPE SE, Suc ESPAÑA. (Grupo: UBS)
Auditoria	KPMG AUDITORES S.L.
Formato	UCITS IV
Registro CNMV	3213
Fecha de Constitución	03/06/2005
Código Isin	ES0184694034
Código Bloomberg	WELSIG5 SM
Moneda Base	EUR
Mínimo / Liquidación	100 / D+2
Patrimonio	105.222.136,50 €
Valor Liquidativo	11,87 €
Categoría CNMV	F.I. RETORNO ABSOLUTO

Comisiones

Comisión de Gestión	0,70%
Comisión de Depositaria	0,08%

* para mayor información dirijase al prospectus del fondo

Política de Inversión

El Fondo tiene una exposición a renta variable y renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos), sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas, mercados, sectores, capitalización bursátil, duración de la cartera de renta fija o calidad crediticia de activos/emisores, por lo que toda la cartera de renta fija podría ser de baja calidad (inferior a BBB-). Se tomarán posiciones de valor relativo dentro de una misma clase de activo para capturar beneficios de movimientos diferenciales, al margen del comportamiento direccional del activo, o cubrir la cartera, parcial o totalmente, ante riesgos direccionales (movimientos de tipos de interés, de cambio, o diferenciales de crédito). La inversión se dirigirá mayoritariamente a emisores/mercados de países OCDE que, a juicio de la gestora, tengan mayor potencial de crecimiento a medio y largo plazo, aunque se podrá invertir en emisores/mercados emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. El Fondo podrá invertir del 0% al 100% en otras IIC, no invirtiendo más del 30% en IIC no armonizadas. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Evolución del Valor Liquidativo a 12 meses (base 100)



Datos Estadísticos

	Rentabilidad	Volatilidad
YTD	2,13%	2,4%
1 MESES	0,84%	2,3%
3 MESES	2,19%	2,4%
6 MESES	3,93%	2,1%
12 MESES	7,98%	2,5%
3 Años (Ann)	0,52%	3,5%
5 Años (Ann)	1,67%	3,4%

Estadísticos a 5 Años

Rdto ann	1,67%		
Volatilidad	3,39%		
Ratio Sharpe	0,49		
Maximo DrawDown	-14,24%		
% Periodos > 0	41,4%	→ Rent. Media	4,05%
% Periodos < 0	58,6%	→ Rent. Media	-2,54%

Rentabilidad por meses

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	Meses Neg	Meses Posi
2016	-1,63%	0,01%	0,30%	-1,27%	0,45%	0,35%	0,14%	0,00%	0,04%	-0,76%	1,03%	1,65%	0,26%	3	9
2017	0,28%	-0,07%	0,01%	1,18%	1,70%	-0,60%	1,02%	-0,59%	0,44%	1,92%	-0,34%	0,01%	5,02%	4	8
2018	2,26%	-1,45%	-1,65%	-0,14%	0,56%	-1,85%	0,10%	0,68%	-0,32%	-3,88%	-1,06%	-4,51%	-10,87%	8	4
2019	1,07%	1,03%	0,95%	1,02%	-1,00%	1,30%	0,05%	0,11%	-0,05%	-0,21%	0,53%	0,69%	5,60%	3	9
2020	0,52%	-0,82%	-3,13%	2,41%	0,99%	0,81%	1,34%	1,33%	-0,35%	-0,28%	0,87%	0,89%	4,57%	4	8
2021	-0,07%	-0,07%	1,42%	0,84%									2,13%	2	2



Welzia Management SGIIC S.A. - C/ Conde de Aranda 24 - 28001 Madrid. España
Tel : +34 91 577 04 64 / Email: info@welzia.com / Website: www.welzia.com

Depositario



Comentario del Mercado

Durante las últimas semanas hemos sido testigos de la confirmación definitiva del despegue económico americano, que ha sido puesta en negro sobre blanco, con una cifra de crecimiento del PIB del primer trimestre del 6,4% anualizado.

El cocktail de vacunas y cheques para estimular el consumo, ha dado como resultado una reactivación económica sin precedentes, en el que el empleo comienza a recuperarse con fuerza, con cifras cercanas al millón de empleos creados al mes, y con ventas que repuntan a ritmos cercanos al 10%. Esto impulsa los beneficios empresariales, que se estima crezcan cerca de un 30% en 2021, lo que a su vez produce un fuerte impulso bursátil que lanza a los índices americanos a máximos históricos, en el que el S&P 500, sin pausa en el camino, escala hasta la cota de los 4.200 puntos, lo que supone una subida de casi el 12% en lo que llevamos de año.

Este comportamiento bursátil arrastra también a los índices europeos, gracias a su carácter más cíclico y ligado a la exportación, aunque las cifras de crecimiento europeo disten mucho de parecerse a las americanas, ya que el PIB todavía se contrajo en este trimestre a un ritmo de -1,8% anualizado, fruto del retraso en la vacunación y las mayores restricciones a la movilidad europeas, y en el retraso de la puesta en marcha del proyecto de "Next Generation UE" que sigue languideciendo en los laberínticos procesos burocráticos de la unión.

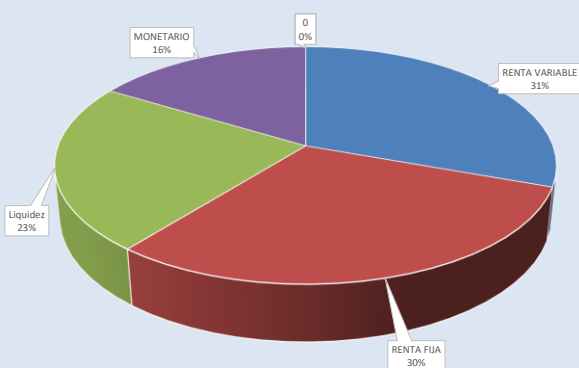
El impulso americano continuará los próximos meses y, es esperable, que el levantamiento de las restricciones en Europa lleve a una aceleración del crecimiento europeo, que tomará el relevo en el pico de crecimiento entre ambas zonas. Sin embargo, cumplido un año de los mínimos de la crisis del Covid, la dinámica del mercado va a ir cambiando, ya que esta recuperación macro y de mercados se ha acelerado a plena vela, con vientos de cola, pero prevemos, que ese viento comience a rolar.

El primer viento de cola ha sido el de los bancos centrales. Hasta ahora las políticas monetarias han facilitado condiciones financieras laxas, tipos bajos y compras de activos, facilitando la financiación de particulares, empresas e importante: gobiernos. A partir de ahora, y ya con las economías rebotando con fuerza, el alza de las yield de los bonos ya ha anticipado la discusión sobre los siguientes pasos de la Fed, sobre todo en cuanto al "tapering" o reducción del programa de compras de activos, del que oiremos en los próximos meses.

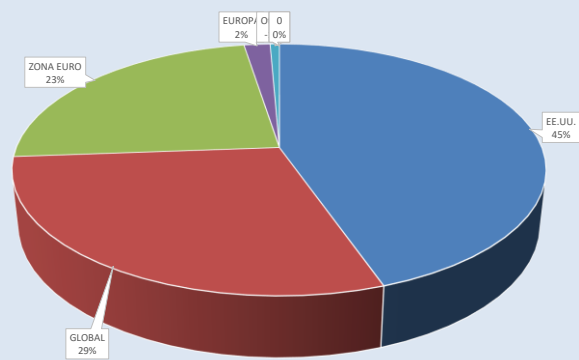
El segundo viento de cola ha sido el de los impulsos fiscales, que hasta ahora han protagonizado, sobre todo en EEUU, un derroche de compras sin precedentes. En los próximos meses se debatirán la siguiente fase de ayudas, programas de infraestructuras, programas sociales, que serán un impulso en el futuro, pero planteando incremento de impuestos para conseguir algo de estabilidad en unas finanzas públicas cuyos déficits sólo son comparables a los de la segunda guerra mundial. Estas subidas de impuestos, tanto a empresas como a particulares, sobre todo los de rentas altas, preocupan a los distintos agentes económicos.

El mercado seguirá impulsado por ese fuerte crecimiento económico, que nos ha llevado tan lejos, que nos ha llevado a disfrutar de tan interesantes retornos en estos apenas 4 meses de 2021, aunque si los vientos dejan de empujar, quizá tengamos que ceñir y navegar un tiempo a barlovento.

Desglose por Activos



Desglose por Area Geográfica



Comentario del Gestor

El fondo Welzia Ahorro 5, F.I. acumuló una rentabilidad positiva de 0,84% durante el mes de abril situando la rentabilidad acumulada del año en 2,13%.

Durante el mes, los principales mercados de renta variable se comportaron de forma muy positiva, en especial el mercado americano que reflejó el continuo flujo de datos positivos sobre su economía; en el caso de la renta fija, los bonos de mayor duración cerraron planos después del complicado inicio de año. El resto de las clases de renta fija cerraron el mes en positivo, impulsadas la mejor evolución de la duración y los ligeros estrechamientos en sus 'spreads'. En este sentido, como en el mes anterior, realizamos una mención especial al comportamiento de los bonos ligados a inflación los cuales volvieron a recoger con alzas todas las noticias macro positivas del mes.

La distribución de activos del fondo no ha cambiado durante el mes, el fondo situó su nivel de renta variable en el 30%, como en el mes anterior. Esto le permitió capitalizar los avances de la renta variable en la mayoría de los índices mundiales. A su vez, se produjo una mejora en el precio implícito de las opciones que nos permitió adquirir una nueva remesa de opciones de cobertura PUT.

En el caso de la renta fija, la cartera se distribuyó entre convertibles (7,5%), bonos de alto rendimiento (7,5%), bonos gobierno ligados a inflación de duraciones cortas (22,5%), bonos corporativos financieros (7,5%) y bonos subordinados de bancos (10%). En el mes, todas las clases del activo han producido aportaciones positivas al rendimiento de la cartera. En este apartado, hay que destacar el buen comportamiento de la renta fija subordinada financiera y la renta fija ligada a inflación en EEUU, los cuales situaron sus rendimientos por encima del resto. La exposición a USD (10%) del fondo ha detráido rentabilidad debido a la apreciación del Euro en el mes.

De cara al mes que viene comenzamos totalmente invertidos, tanto en renta variable (30%) como en renta fija (65%). A pesar de que las condiciones de mercado actuales recomiendan niveles normales de inversión, la positiva evolución de la cartera en el año nos ha permitido acumular nuevas medidas de cobertura a través de opciones 'PUT' a precios muy favorables. Estas coberturas suponen la primera defensa del fondo en momentos de elevada volatilidad. Como segunda línea de defensa, recordamos que el fondo se basa en una metodología cuantitativa de gestión que le permite realizar desinversiones de sus principales activos en función de las condiciones de mercado. Estos mecanismos de defensa son los encargados de reducir el peso en los diferentes activos del fondo propiciando un adecuado tratamiento de la volatilidad y el 'drawdown'.

Principales posiciones

Clase de Activo	Activo	Divisa	Instrumento	Area Geográfica	Peso en Cartera (%)
RENTA VARIABLE	JUN 21 CBT MINI DOW 5	USD	Futuro	EE.UU.	9,5%
RENTA VARIABLE	JUN 21 EMINI S&P 500	USD	Futuro	EE.UU.	9,2%
RENTA FIJA	ETF AMUNDI BEINF US10Y DR	USD	ETF	EE.UU.	7,6%
RENTA FIJA	ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN	EUR	ETF	ZONA EUR	7,5%
RENTA FIJA	ETF ISHARES USD TIPS 0-5	USD	ETF	EE.UU.	7,5%

Limitación de Responsabilidad

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas o supervisadas por Welzia Management SGIC S.A. y están basadas en informaciones de carácter público, y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Welzia Management SGIC S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Welzia Management SGIC S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. Welzia Management SGIC S.A., así como sus accionistas, directores o empleados, y las carteras gestionadas, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de Welzia Management SGIC S.A. pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Welzia Management SGIC S.A. puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean contradictorias con las recomendaciones contenidas en el presente documento.