

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	2.443.456,61	2.446.894,92
Nº de partícipes	175	172
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	14.589	5,9704
2017	17.615	7,3330
2016	20.563	6,5888
2015	29.307	6,8782

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		
0,60		0,60	1,20		1,20	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,04	0,08
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,33	0,11	0,42	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-18,58	-14,50	2,17	-4,68	-2,22	11,29	-4,21	6,35	21,37

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	11/10/2018	-3,04	29/05/2018	-5,40	20/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	2,10	26/12/2018	2,10	26/12/2018	4,24	24/04/2017

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,20	17,12	8,72	11,42	13,98	11,92	20,99	20,19	14,17
Ibex-35	13,60	15,83	10,39	13,46	14,44	13,00	26,40	21,90	18,89
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,40	0,25	1,25	0,52	0,60	0,71	0,24	1,60
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	12,73	15,43	9,43	11,29	13,90	11,02	20,46	15,86	11,45
VaR histórico(iii)	11,32	11,32	10,51	10,58	10,63	10,43	11,16	10,58	-14,44

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

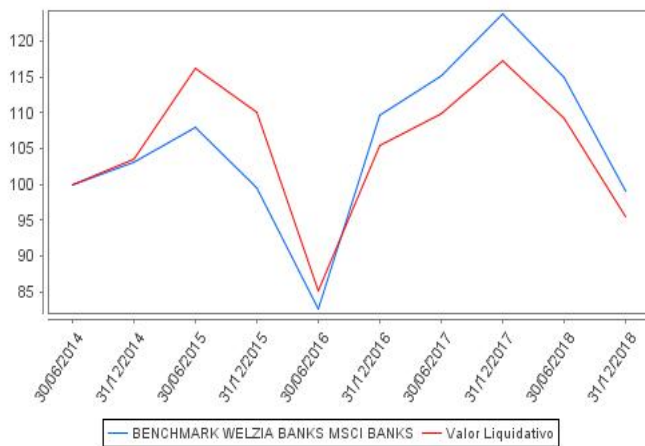
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,32	0,33	0,34	0,33	0,32	1,31	1,32	1,31	1,35

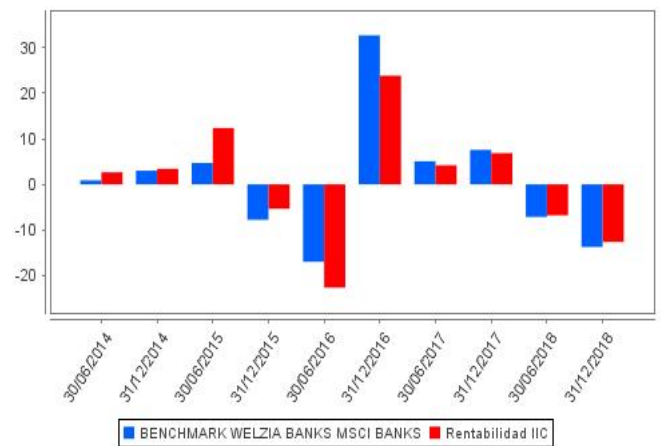
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.745	135	-0,70
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	16.428	174	-12,64
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	162.261	650	-10,11
Global	44.576	284	-17,21
Total fondos	230.010	1.243	-11,39

* 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	13.600	93,21	15.644	93,55
* Cartera interior	521	3,57	624	3,73
* Cartera exterior	13.079	89,64	15.020	89,82
* 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)	658	4,51	186	1,11
(+/-) RESTO	332	2,28	892	5,33
TOTAL PATRIMONIO	14.590	100,00	16.722	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)	16.722	17.615	17.615	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,21	2,14	2,06	-108,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-12,76	-7,05	-19,53	693,73
(+) Rendimientos de gestión	-11,92	-6,11	-17,73	733,73
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	215,22
+ Dividendos	1,00	2,05	3,10	-56,25
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,15	-5,67	-14,64	45,37
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,35	-2,54	-5,85	18,96
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,50	-0,07	-0,55	564,38
+/- Otros resultados	0,06	0,11	0,18	-53,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,96	-1,82	-40,00
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	-8,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	21,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	2,00
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,31	-0,49	-46,61
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	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	0,02	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.589	16.722	14.589	

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

3. Inversiones financieras

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

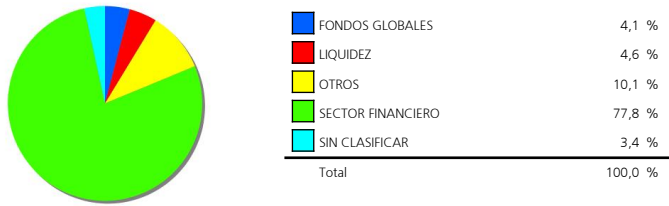
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	371	2,54	426	2,54
ES0180907000 - AccionesUNICAJA BANCO SA	EUR	150	1,02	190	1,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		521	3,56	616	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE		521	3,56	616	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		521	3,56	616	3,68
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	303	2,08	328	1,96
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	299	2,05	288	1,72
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	0	0,00	368	2,20
US0185811082 - AccionesIALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	55	0,38	0	0,00
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	350	2,40	354	2,12
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	310	2,12	336	2,01
AU000000ANZ3 - AccionesIAUSTRALIA & NZE BANK	AUD	0	0,00	241	1,44
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	344	2,36	352	2,10
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	216	1,48	465	2,78
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	53	0,36	59	0,36
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	129	0,88	147	0,88
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	592	4,06	531	3,18
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	0	0,00	558	3,34
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	222	1,52	299	1,79
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	273	1,87	0	0,00
US8085131055 - AccionesISCHWAB CHARLES CORP	USD	67	0,46	0	0,00
CNE1000002H1 - AccionesICHINA CONSTRUCTION	HKD	62	0,42	68	0,41
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	377	2,58	475	2,84
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	782	5,36	668	4,00
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	473	3,24	654	3,91
AU000000CBA7 - AccionesICOMMONWEALTH BANK OF	AUD	0	0,00	237	1,41
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	122	0,83	134	0,80
DE0005810055 - AccionesIDEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	400	2,39
US31620M1062 - AccionesIFIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	80	0,55	0	0,00
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	203	1,39	243	1,45
US32008D1063 - AccionesIFIRST DATA CORPORATION	USD	63	0,43	0	0,00
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	60	0,41	71	0,42
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	342	2,35	444	2,65
CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	65	0,45	67	0,40
BMG475671050 - AccionesIIHS MARKIT LTD	USD	78	0,53	0	0,00
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	235	1,61	308	1,84
CA45823T1066 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	CAD	152	1,04	0	0,00
US45866F1049 - AccionesIINTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	85	0,58	0	0,00
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	561	3,85	588	3,52
CZ0008019106 - AccionesIKOMERCNI BANKA	CZK	0	0,00	49	0,30
GB0008706128 - AccionesILLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	229	1,57	283	1,69
US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION	USD	203	1,39	237	1,42
MYL115500000 - AccionesIMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	49	0,34	47	0,28
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	77	0,53	0	0,00
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	158	1,09	181	1,08
JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	183	1,26	195	1,17
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	282	1,93	331	1,98
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	491	3,37	539	3,22
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	233	1,60	344	2,06
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	82	0,56	0	0,00
US6934751057 - AccionesIPNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	0	0,00	338	2,02
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	188	1,29	212	1,27
AT0000606306 - AccionesIRAIFFEISEN BANK	EUR	281	1,93	396	2,37
CA7800871021 - AccionesIROYAL BANK OF CANADA	CAD	459	3,15	580	3,47
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	207	1,42	0	0,00
RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA	USD	44	0,30	56	0,34
FR0010411983 - AccionesISCOR SE	EUR	384	2,63	310	1,86
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	278	1,91	361	2,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78467J1007 - AccionesISS&C TECHNOLOGIES	USD	70	0,48	0	0,00
GB0004082847 - AccionesSTANDARD CHARTERED	GBP	170	1,16	352	2,11
JP3890350006 - AccionesSUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	188	1,29	216	1,29
CA8911605092 - AccionesTORONTO-DOMINION BANK	CAD	519	3,56	719	4,30
US9282541013 - AccionesVIRTUAL FINANCIAL	USD	84	0,57	0	0,00
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	368	2,52	0	0,00
US9497461015 - AccionesWELLS FARGO &CO	USD	0	0,00	196	1,17
DE0007472060 - AccionesWIRECARD AG	EUR	239	1,64	0	0,00
US9815581098 - AccionesWORLDPAY INC A	USD	75	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.494	85,64	14.625	87,48
TOTAL RENTA VARIABLE		12.494	85,64	14.625	87,48
US37954Y8140 - ParticipacionesGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	283	1,94	328	1,96
DE000A0H08K7 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	302	2,07	0	0,00
TOTAL IIC		585	4,01	328	1,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.079	89,65	14.953	89,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.600	93,21	15.569	93,12

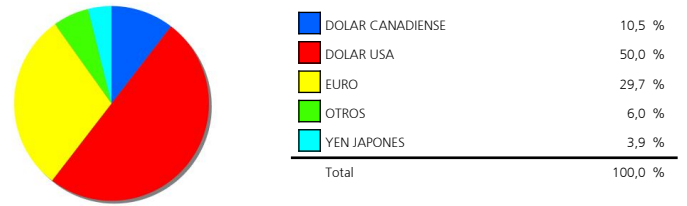
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

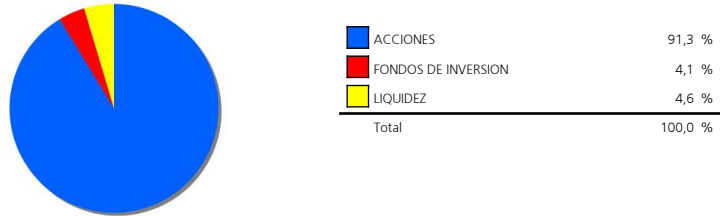
Sector Económico



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
ACCS WELLS_FARGO	Compra OpcionIACCS	207	Inversión
Total subyacente renta variable		207	
TOTAL DERECHOS		207	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoI DJS STOXX	516	Inversión
Total subyacente renta variable		516	
EURO- CAD	Compra FuturoI EURO- CAD I125000I	1.756	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoI EURO-	6.276	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoI EURO-LIBRA I125000I	626	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoI EURO-YEN I125000I	625	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9.283	
TOTAL OBLIGACIONES		9.799	

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 aplica.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Durante el segundo semestre se produjeron fuertes correcciones en la mayoría de los índices de renta variable del mundo. Después de un año muy volátil, la parte final de este ha servido para materializar en ventas las dudas y miedos sobre las políticas exteriores de las principales potencias mundiales, el final del ciclo económico y el auge de los populismos. Ha sido un semestre complicado en todas las clases de activo, ya que casi la totalidad ha registrado pérdidas. La mayoría de los activos de renta fija han acumulado pérdidas significativas, debido a los bajos rendimientos y a las subidas de tipos que ya se están produciendo, en el caso de EE.UU., o

están a punto de empezar en Europa. Únicamente la renta fija gobierno ha servido de refugio en el semestre.

La Renta Variable mundial ha sufrido un año muy volátil, especialmente durante el mes de febrero y el último trimestre del año. El índice MSCI World ACWI ha cerrado con unas minusvalías del 9,77% en el semestre. El índice mundial de bancos se ha comportado bastante peor, cediendo un 12,30%. Esta caída se asemeja mucho a la de la banca americana (el índice KBW cayó un 16,3%), y se vio superada por el Eurostoxx Banks, que cedió un 20,4% en este último caso debido a la ausencia de catalizadores en el sector bancario europeo y las asperas que les han ido surgiendo con Turquía, las elecciones italianas, la posibilidad de pagos de impuestos de forma retroactiva en España, entre otras noticias negativas que ponían en duda la sostenibilidad de sus márgenes. Por otra parte, el índice de empresas tecnológicas relacionadas con el sector financiero (Fintech) sufrió un gran drawdown desde máximos del mes de agosto, con caídas del 30%. El dólar estadounidense se ha apreciado un 2,5% contra el euro.

El patrimonio ha disminuido en 2.133.808 euros, cerrando así el semestre en 14,59 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 3, siendo la cifra final de 175. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -12,64%, con una volatilidad de 11,33%. Respecto a otras medidas de riesgo del fondo, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del 1,46%. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente en línea que el índice de referencia (100% MSCI W.BANKS), cuya diferencia máxima se produjo el 18/04/18, siendo esta del 2,11%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido de -18,58%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1,32%, 1,20% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,04% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido una exposición a renta variable media del 99%, ligeramente por encima del porcentaje medio de renta variable anual que se sitúa en el 98%. Año durante el cual hemos alcanzado una inversión máxima del 110% y una mínima del 89%. A cierre de año el fondo mantenía una inversión del 96,61% en renta variable (93,24% en inversión directa y un 3,37% a través de instrumentos derivados.) En cuanto a la distribución sectorial, el peso del segmento bancario aglutina la mayor concentración, ya que el 50,58% del fondo está invertido en bancos, el siguiente sector con mayor representación es el de otros servicios financieros con una exposición del 23,02%, seguido del sector seguros con un 16,53% de exposición del fondo y el sector de tecnología financiera o fintech con 9,88% sector este último que poco a poco ha ido cogiendo una mayor representación en nuestro fondo. El Fondo Welzia Banks sigue manteniendo un sesgo muy importante al mercado americano, donde a cierre de año tenía una exposición del 47% de la inversión, entre otras razones porque la banca americana sigue siendo dentro del sector de bancos la que mantiene unos márgenes más atractivos, sobre todo debido al cambio de la política monetaria de la Fed. Europa sería la segunda zona geográfica con mayor exposición en el fondo con un 31,22% de la inversión seguido de Canadá que sumaría un 9,96%. A su vez los valores que más ponderan en la cartera son CME Group, Berkshire Hathaway, JPMorgan Chase, Toronto-Dominion Bank, Nasdaq, Comerica, Royal Bank of Canada, Scor, Citigroup y Banco Santander, que en su conjunto pesan aproximadamente un 35% del patrimonio. En cuanto a divisa, el fondo ha mantenido una exposición aproximada del 10% del patrimonio en dólar.

Este semestre se ha caracterizado especialmente por la redistribución de la inversión beneficiando a las nuevas tecnologías financieras y en detrimento de los bancos tradicionales. Por lo tanto, la operación más representativa del semestre se correspondió con la inclusión en el fondo de valores de tecnología financiera tales como: Visa, First Data Corp, EuroNet Worldwide, Paypal, Alliance Data Systems. Para poder hacer cabida a este tipo de activo realizamos ventas de acciones del sector de bancos, concretamente vendiendo la totalidad de los bancos australianos, donde veíamos riesgo de desaceleración del sector/país, redujimos exposición en los bancos canadienses debido a que eran uno de nuestros valores con mayor ponderación y veíamos un menor potencial de revalorización, y la venta del banco americano PNC Financial Services, después de la publicación de unos resultados ligeramente peores de lo que esperábamos y tras acumular una importante revalorización histórica. Este cambio dirigido hacia el mundo de las fintech es debido a un mejor entorno para este tipo de compañías, entorno donde son capaces de generar amplios márgenes por la contra de lo que podemos ver en el sector bancario, sector que en la actualidad basa su crecimiento en unos márgenes bastante estrechos, al menos en la actualidad, por lo que creemos conveniente la búsqueda de valor y la diversificación en otros sectores con mayores crecimientos.

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.018

REMUNERACION TOTAL

SALARIO FIJO 958.624,16
SALARIO VARIABLE 120.350,00
TOTAL EMPLEADOS 15

DE ELLOS, 13 HAN PERCIBIDO RETRIBUCIÓN VARIABLE

NO EXISTE REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE DE NINGUNA IIC

DESGLOSE DE REMUNERACIÓN PARA COLECTIVO IDENTIFICADO CON INCIDENCIA EN PERFIL RIESGO

ALTOS CARGOS

SALARIO FIJO 226.169,14
SALARIO VARIABLE 61.050,00

OTROS EMPLEADOS:

SALARIO FIJO 398.742,12
SALARIO VARIABLE 48.500,00

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIC y los resultados globales obtenidos.