

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Este fondo invierte más del 75% de su patrimonio en Renta Variable. Se invertirá mayoritariamente en activos de renta variable pertenecientes al sector financiero. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de la cartera en USD y otras monedas.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.721.179,89	2.443.456,61
Nº de partícipes	156	175
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	11.429	6,6403
2018	14.589	5,9704
2017	17.615	7,3330
2016	20.563	6,5888

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,56	0,41	0,97	0,56	0,41	0,97	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,07	0,33	0,07	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	0,00

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		4,11							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	13/05/2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,92	04/06/2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,84							
Ibex-35		11,14							
Letra Tesoro 1 año		0,15							
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS		13,24							
VaR histórico(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,63	0,31	0,32	0,33	0,34	1,32	1,31	1,32	1,32

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

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

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 semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.559	135	1,07
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	13.936	170	11,22
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	146.653	639	7,65
Global	38.543	278	11,04
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	205.691	1.222	8,32

* 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	10.685	93,49	13.600	93,21
* Cartera interior	269	2,35	521	3,57
* Cartera exterior	10.416	91,14	13.079	89,64
* 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)	333	2,91	658	4,51
(+/-) RESTO	411	3,60	332	2,28
TOTAL PATRIMONIO	11.429	100,00	14.590	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)	14.589	16.722	14.589	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-34,04	-0,21	-34,04	13.843,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,37	-12,76	11,37	-75,76
(+) Rendimientos de gestión	12,76	-11,92	12,76	-406,60
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-32,20
+ Dividendos	1,98	1,00	1,98	68,50
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,28	-9,15	11,28	-204,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,64	-3,35	-1,64	-58,61
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,99	-0,50	0,99	-266,47
+/- Otros resultados	0,13	0,06	0,13	86,78
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-0,84	-1,39	330,84
- Comisión de gestión	-0,97	-0,60	-0,97	35,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-16,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-11,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	261,03
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,18	-0,35	62,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.429	14.589	11.429	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPOIUBS_EUROPEI0,490I2019-07-01	EUR	10	0,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10	0,09	0	0,00
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	256	2,24	371	2,54
ES0180907000 - AccionesUNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	150	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		256	2,24	521	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE		256	2,24	521	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		266	2,33	521	3,56
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	213	1,86	303	2,08
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	260	2,27	299	2,05
US0185811082 - AccionesIALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	0	0,00	55	0,38
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	424	3,71	350	2,40
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	292	2,55	310	2,12
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	421	3,68	344	2,36
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	209	1,83	216	1,48
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	0	0,00	53	0,36
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	147	1,29	129	0,88
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	477	4,18	592	4,06
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	201	1,76	222	1,52
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	223	1,95	273	1,87
US8085131055 - AccionesISCHWAB CHARLES CORP	USD	66	0,58	67	0,46
CNE1000002H1 - AccionesICHINA CONSTRUCTION	HKD	0	0,00	62	0,42
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	397	3,47	377	2,58
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	274	2,40	782	5,36
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	199	1,75	473	3,24
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	135	1,18	122	0,83
US31620M1062 - AccionesIFIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	97	0,85	80	0,55
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	242	2,12	203	1,39
US32008D1063 - AccionesIFIRST DATA CORPORATION	USD	0	0,00	63	0,43
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	72	0,63	60	0,41
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	351	3,07	342	2,35
CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	0	0,00	65	0,45
BMG475671050 - AccionesIIHS MARKIT LTD	USD	104	0,91	78	0,53
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	213	1,87	235	1,61
CA45823T1066 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	CAD	195	1,71	152	1,04
US45866F1049 - AccionesIINTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	173	1,51	85	0,58
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	524	4,58	561	3,85
GB0008706128 - AccionesILOYDS TSB GROUP PLC	GBP	215	1,88	229	1,57
US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION	USD	244	2,13	203	1,39
MYL115500000 - AccionesIMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	0	0,00	49	0,34
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	109	0,96	77	0,53
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	145	1,27	158	1,09
JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	141	1,23	183	1,26
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	314	2,75	282	1,93
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	247	2,16	491	3,37
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	168	1,47	233	1,60
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	112	0,98	82	0,56
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	206	1,80	188	1,29
AT0000606306 - AccionesIRAIFFEISEN BANK	EUR	225	1,97	281	1,93
CA7800871021 - AccionesIROYAL BANK OF CANADA	CAD	0	0,00	459	3,15
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	280	2,45	207	1,42
RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA	USD	63	0,55	44	0,30
FR0010411983 - AccionesISCOR SE	EUR	0	0,00	384	2,63
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	0	0,00	278	1,91
US78467J1007 - AccionesISS&C TECHNOLOGIES	USD	90	0,79	70	0,48
GB0004082847 - AccionesISTANDARD CHARTERED	GBP	199	1,74	170	1,16
JP3890350006 - AccionesISUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	152	1,33	188	1,29
CA8911605092 - AccionesITORONTO-DOMINION BANK	CAD	307	2,69	519	3,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9282541013 - AccionesVIRTUAL FINANCIAL	USD	71	0,62	84	0,57
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	343	3,00	368	2,52
DE0007472060 - AccionesWIRECARD AG	EUR	0	0,00	239	1,64
US9815581098 - AccionesWORLDPAY INC A	USD	202	1,76	75	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.742	85,24	12.494	85,64
TOTAL RENTA VARIABLE		9.742	85,24	12.494	85,64
US37954Y8140 - ParticipacionesGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	187	1,63	283	1,94
DE000A0H08K7 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	476	4,16	302	2,07
TOTAL IIC		663	5,79	585	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.405	91,03	13.079	89,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.671	93,36	13.600	93,21

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 OpcionDJS STOXX BANKI50I	595	Cobertura
Total subyacente renta variable		595	
TOTAL DERECHOS		595	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I	441	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	673	Inversión
Total subyacente renta variable		1.114	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD1125000I	881	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLAR1125000I	5.439	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRA1125000I	627	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YEN1125000I	501	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7.448	
TOTAL OBLIGACIONES		8.562	

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

Con fecha 1 de febrero de 2.019, se inscribió un nuevo folleto, que incorporaba las siguientes principales modificaciones: se modifica la denominación, se modifica la política de inversión adaptándola al nuevo índice de referencia - MSCI WORLD FINANCIALS INDEX (TOTAL RETURN)-, se define el colectivo de inversores (clase limpia), se introduce la posibilidad de soportar gastos de análisis (research) y se reduce la comisión de gestión (del 1,20% al 1,10% sobre patrimonio), incorporando una comisión del 9% sobre resultados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 940.000,00 euros, suponiendo un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Al contrario que el último semestre del año pasado, durante la primera mitad de 2019 hemos vuelto a un periodo de apetito por el riesgo en los mercados mundiales, debido a la relajación de las tensiones comerciales entre China y EE.UU. Los datos macroeconómicos no han sido especialmente buenos, sobre todo en el sector industrial. El empleo americano, por otra parte, sí se ha mantenido fuerte durante el periodo. Además, los bancos centrales han lanzado mensajes acomodativos. **La Reserva Federal ha virado su rumbo, primero postergando las subidas de tipos, para luego paralizar la reducción de balance e indicar que podría bajar el tipo de referencia si las condiciones económicas así lo aconsejan.** Por su parte, el BCE ha anunciado un nuevo programa de inyección de liquidez a los bancos, el TLTRO III. Todos estos condicionantes han provocado un rally alcista en las bolsas y en los bonos. Todas las clases de activo se han revalorizado durante el semestre.

La Renta Variable mundial ha superado los niveles del año pasado, con el MSCI World ACWI revalorizándose un 14,95%. El índice mundial de compañías financieras ha subido un 11,26%. Esta subida fue mayor en la banca americana, con el KBW Bank Index anotándose un 16,80%. La parte europea subió menos, en parte por el tono acomodaticio del BCE que anula la expectativa de subidas de tipos. El índice

Euro Stoxx Banks subió un 6,05%. Por otra parte, el índice de empresas tecnológicas relacionadas con el sector financiero (Fintech) recuperó prácticamente todo el drawdown del último trimestre, con una subida de más del 30%. El dólar estadounidense se ha mantenido plano durante el semestre

El patrimonio ha disminuido en 3.159.308 euros, cerrando así el semestre en 11,43 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 19, siendo la cifra final de 156. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 10,63%, con una volatilidad de 9,50%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del 0,85%. La IIC 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 18/03/19, siendo esta del 2,35%.

La rentabilidad acumulada desde el 31/01/2019, fecha del cambio de política de inversión, ha sido del 4,11%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,26%, 1,20% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y -0,02% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

La IIC terminó el periodo con una revalorización del 11,23%. Durante el semestre el fondo ha mantenido una **exposición a renta variable media cercana al 98%**, alcanzando una exposición a renta variable por encima del 100% en limitadas sesiones. A cierre del semestre el fondo mantenía una inversión del 103% (97,82% en inversión directa y un 9,78% a través de instrumentos derivados). En cuanto a la distribución sectorial, **el peso del segmento bancario aglutina la mayor concentración, ya que el 40% del fondo está invertido en bancos.** El siguiente sector con mayor representación es el de otros servicios financieros, con una exposición del 22,2%, seguido del sector seguros, con un 19,3% de exposición del fondo, y el sector de tecnología financiera o Fintech con 9,8%. El resto permanece invertido vía futuros de índice financiero. El fondo **Welzia Global Financials sigue manteniendo un sesgo muy importante al mercado americano**, donde a cierre del periodo tenía una exposición del 56% de la inversión, entre otras razones porque **la banca americana sigue siendo, dentro del sector de bancos, la que mantiene unos márgenes más atractivos**, a pesar del nuevo sesgo más dovish de la Fed, ya que siguen teniendo unos tipos más elevados. Europa sería la segunda zona geográfica con mayor exposición en el fondo con un 29% de la inversión, seguido de Canadá, que sumaría un 6%. A su vez los valores que más ponderan en la cartera son **JPMorgan Chase, Berkshire Hatahaw, ETF Ishares DJ Stoxx 600 Insurance, Allianz, Axa, Citigroup, Goldman Sachs y Visa, que pesan aproximadamente un 30% del patrimonio** en total. En cuanto a divisa, el fondo ha mantenido una exposición aproximada del 10% del patrimonio en dólar.

Este semestre se ha caracterizado por una ligera bajada de exposición al sector de bancos y de servicios financieros e incremento en aseguradoras, manteniendo el peso de las Fintech. Por lo tanto, las operaciones más relevantes del semestre han sido la venta de Scor SE, venta parcial de la posición de CME Group, venta parcial de Nasdaq Stk, venta de Wirecard y venta de Société Generale, entre otras.

Tras la rápida recuperación de los activos de riesgo aupados por mejores datos macro (o no tan negativos), con unos bancos centrales saliendo en su auxilio, favoreciendo que las condiciones financieras sigan laxas, cabe preguntarse si la evolución de este semestre es extrapolable para el resto del año en curso. La realidad es que los índices están por encima de máximos del año pasado (como en el caso del S&P 500) y que los spreads de crédito y los bonos en general se han visto favorecidos por los mensajes dovish de los bancos centrales. Es posible esperar cierta resistencia al alza en estos niveles, aunque esperamos que la evolución dependa de tres variables: en primer lugar los datos macro, en segundo lugar la evolución de la temporada de resultados y las guías de las compañías para los próximos meses y, por último, los datos de inflación que puedan obligar a los bancos centrales a cambiar su sesgo nuevamente.

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).

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 10.000,00 eur, lo que supone un 0,09% sobre el patrimonio.

La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

Como garantía la IIC ha obtenido 10.000,00 eur nominales de ES00000128X2 BON TESORO PUBLICO- 0,050 01/2021 con vencimiento de un día.

El país en el que se han establecido las contrapartes es España.

La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -17,98 eur, un 0,00% del patrimonio al cierre de semestre.