

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	880.632,43	1.721.179,89
Nº de partícipes	141	156
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	6.244	7,0899
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		
0,55	0,57	1,12	1,11	0,95	2,06	mixta	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 (%)	0,15	0,07	0,20	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,01	-0,09	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	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		5,90	0,82	4,11					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	02/10/2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,55	11/10/2019				

(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	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,79	12,19	10,84					
Ibex-35		13,30	13,27	11,14					
Letra Tesoro 1 año		0,38	0,22	0,15					
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS		11,73	14,93	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.

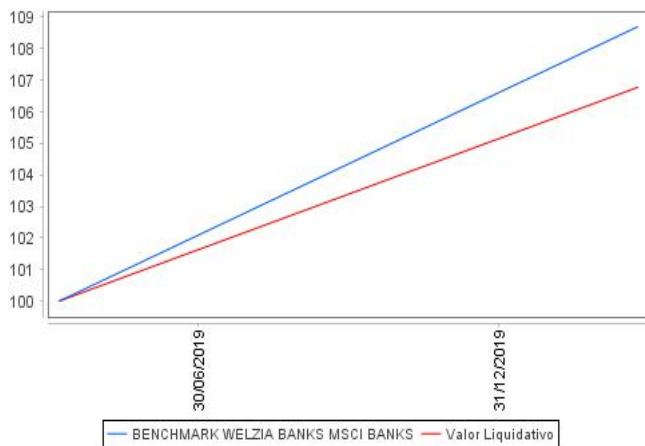
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,27	0,32	0,31	0,31	0,32	1,32	1,31	1,32	1,32

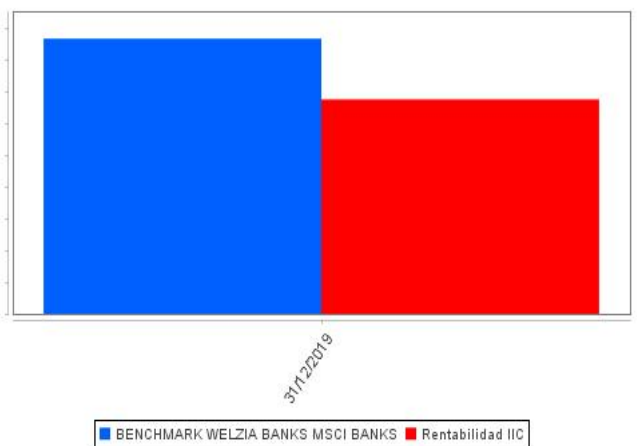
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.709	139	-0,06
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	9.596	148	6,77
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	92.107	383	1,34
Global	33.710	267	7,14
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	142.123	937	3,02

* 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	5.145	82,41	10.685	93,49
* Cartera interior	151	2,42	269	2,35
* Cartera exterior	4.994	79,99	10.416	91,14
* 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)	879	14,08	333	2,91
(+/-) RESTO	219	3,51	411	3,60
TOTAL PATRIMONIO	6.243	100,00	11.429	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)	11.429	14.589	14.589	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-60,34	-34,04	-89,54	22,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,29	11,37	18,61	-487,77
(+) Rendimientos de gestión	7,65	12,76	21,36	-313,32
+ Intereses	0,02	0,02	0,03	-31,87
+ Dividendos	1,14	1,98	3,28	-60,15
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,90	11,28	19,81	-51,76
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,71	-1,64	-3,33	-28,14
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,22	0,99	1,35	-84,68
+/- Otros resultados	0,08	0,13	0,22	-56,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-1,39	-2,76	-174,45
- Comisión de gestión	-1,12	-0,97	-2,06	-19,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-29,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	16,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-72,30
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,35	-0,54	-68,34
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.244	11.429	6.244	

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

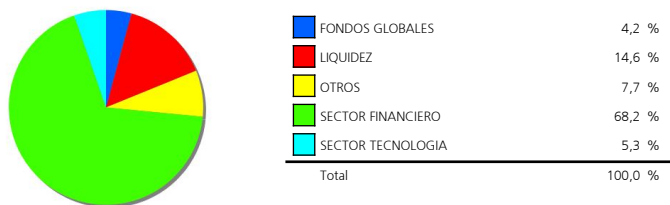
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	10	0,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	10	0,09
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	10	0,09
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	90	1,45	0	0,00
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	61	0,97	256	2,24
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		151	2,42	256	2,24
TOTAL RENTA VARIABLE		151	2,42	256	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		151	2,42	266	2,33
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	72	1,15	213	1,86
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	121	1,94	260	2,27
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	235	3,77	424	3,71
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	191	3,05	292	2,55
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	249	3,99	421	3,68
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	106	1,70	209	1,83
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	0	0,00	147	1,29
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	193	3,08	477	4,18
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	132	2,12	201	1,76
CA1360691010 - AccionesICANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	98	1,58	223	1,95
US8085131055 - AccionesISCHWAB CHARLES CORP	USD	45	0,72	66	0,58
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	188	3,01	397	3,47
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	166	2,66	274	2,40
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	0	0,00	199	1,75
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	80	1,28	135	1,18
US31620M1062 - AccionesIFIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	160	2,56	97	0,85
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	123	1,97	242	2,12
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	39	0,62	72	0,63
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	168	2,70	351	3,07
BMG475671050 - AccionesIIHS MARKIT LTD	USD	72	1,15	104	0,91
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	115	1,84	213	1,87
CA45823T1066 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	CAD	0	0,00	195	1,71
US45866F1049 - AccionesIINTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	109	1,74	173	1,51
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	338	5,41	524	4,58
GB0008706128 - AccionesILLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	0	0,00	215	1,88
US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION	USD	0	0,00	244	2,13
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	72	1,15	109	0,96
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	77	1,24	145	1,27
JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	0	0,00	141	1,23
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	190	3,04	314	2,75
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	162	2,60	247	2,16
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	107	1,72	168	1,47
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	61	0,98	112	0,98
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	112	1,79	206	1,80
AT0000606306 - AccionesIRAIFFEISEN BANK	EUR	98	1,58	225	1,97
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	140	2,24	280	2,45
RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA	USD	0	0,00	63	0,55
US78467J1007 - AccionesISS&C TECHNOLOGIES	USD	119	1,91	90	0,79
GB0004082847 - AccionesISTANDARD CHARTERED	GBP	116	1,86	199	1,74
JP3890350006 - AccionesISUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	95	1,52	152	1,33
CA8911605092 - AccionesITORONTO-DOMINION BANK	CAD	126	2,03	307	2,69
US89832Q1094 - AccionesITRUIST FINANCIAL CORP	USD	96	1,54	0	0,00
US9282541013 - AccionesIVIRTUAL FINANCIAL	USD	0	0,00	71	0,62
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	159	2,55	343	3,00
US9815581098 - AccionesIWORLDPAY INC A	USD	0	0,00	202	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.730	75,79	9.742	85,24
TOTAL RENTA VARIABLE		4.730	75,79	9.742	85,24
US37954Y8140 - ParticipacionesIGLOBAL X MANAGEMENT CO	USD	0	0,00	187	1,63
DE000A0H08K7 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	255	4,09	476	4,16
TOTAL IIC		255	4,09	663	5,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.985	79,88	10.405	91,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.136	82,30	10.671	93,36

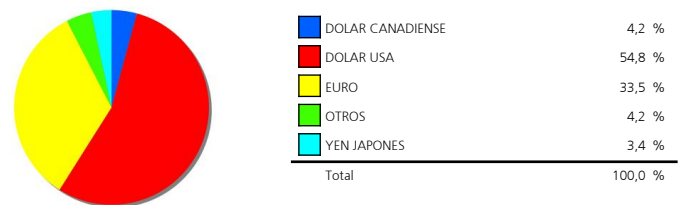
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

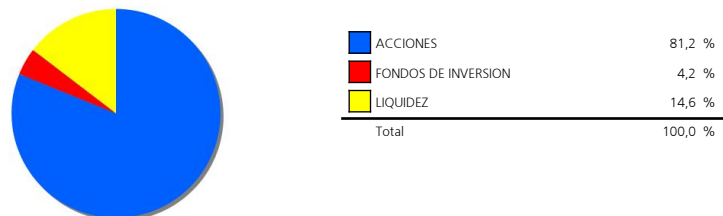
Sector Económico



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 JPMORGAN CHASE & CO	Compra OpcionIACCS JPMORGAN	227	Cobertura
ACCS MORGAN STANLEY	Compra OpcionIACCS MORGAN	149	Cobertura
Total subyacente renta variable		376	
TOTAL DERECHOS		376	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX BANKI50I	250	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	769	Inversión
Total subyacente renta variable		1.019	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD125000I	253	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	2.148	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.778	
TOTAL OBLIGACIONES		3.797	

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

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 299.307,35 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 149,65 eur.

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.

El verano de 2019 se caracterizó por la incertidumbre provocada por Trump y su estrategia negociadora con China, con la llamada Guerra Comercial, alcanzado su punto más álgido con la amenaza de imposición de aranceles a la práctica totalidad de los productos comerciados con el gigante asiático. A estas dudas se sumaba la incertidumbre de la evolución macroeconómica mundial, lo que produjo fuertes apreciaciones de la deuda pública como activo refugio. La curva americana se invertía, lo que lanzaba mensajes de una recesión próxima. El bono americano cotizaba por debajo del 1,50% y el bono alemán caía por debajo del -0,60%, lo cual generaba fuertes apreciaciones a los activos de renta fija. Desde ese punto, sin embargo, y **durante todo el resto del semestre, se fueron sentando las bases para una distensión: Estados Unidos y China comenzaron a llegar a acuerdos parciales y a eliminar subidas de aranceles. En Europa, donde el Brexit ha estado durante meses lastrando las expectativas de la zona, las elecciones anticipadas y la victoria de Boris Johnson parece que facilitará que por fin se pueda llegar a acuerdos en ese ámbito.** Por último, **los bancos centrales, después de las últimas bajadas de tipos, parece que están en pausa, cómodos en un crecimiento bajo (no recesión) y sin presiones inflacionistas.** Todas estas incertidumbres, que se fueron eliminando durante el último trimestre del año, auparon a los **principales índices de renta variable a rentabilidades cercanas al doble dígito, y permitieron que el año 2019 fuera un año realmente positivo para los activos de riesgo.** Como referencias, el índice S&P 500 terminó 2019 con una apreciación total return del 31,48% y el Eurostoxx 50 del 29,36%.

La renta variable mundial ha tenido un semestre alcista, y el sector financiero también se habría sumado a esta tendencia, especialmente el subsector de bancos. Una mejora de las expectativas macroeconómicas, concretamente la estabilización de los datos manufactureros debido a un mejor sentimiento de las negociaciones comerciales, y por tanto unas menores necesidades de bajadas de tipos por parte de

los bancos centrales, daban alas a los bancos. El índice MSCI World Financials subía un 7,91% en el segundo semestre del año. La banca americana alcanzaba rentabilidades del 15,09% (índice KBW), seguida por los bancos de la zona euro que sumaban subidas del 9,72%, en el caso de los bancos de la zona euro (índice Estx Banks), y del 7,27%, para el índice Stxe 600 Banks. Algo peor lo hicieron los seguros, que por otro lado había sido un sector más estable durante el resto del año y un sector que estaba menos infravalorado que el sector de bancos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el semestre, el fondo ha tenido una exposición a renta variable media del 96% del patrimonio, manteniendo unos niveles de inversión mínimos del 90% y unos máximos del 103%. A cierre de año el fondo estaba invertido en un 98,5% (82,31% en inversión directa y 16,15% a través de instrumentos derivados). En cuanto a la distribución subsectorial, el peso del segmento bancario aglutina la mayor concentración, ya que el 42% del fondo está invertido en bancos. El siguiente sector con mayor representación es el de otros servicios financieros, con una exposición del 27%, seguido del sector seguros, con un 21%, y del sector de tecnología financiera o fintech, con 9%. El fondo Welzia Global Financials sigue manteniendo un sesgo muy importante al mercado americano, donde a cierre de año tenía una exposición del 60% de la inversión, entre otras razones porque la banca americana sigue siendo dentro del sector de bancos la que mantiene unos márgenes más atractivos, aún a pesar de unas políticas monetarias más laxas. El sector de la tecnología financiera tiene mayor concentración y relevancia en el mercado americano, lo que nos hace apostar más geográficamente por dicha zona. Europa sería la segunda zona geográfica con mayor exposición en el fondo, con un 28% de la inversión seguido, aunque de lejos, de Canadá que sumaría un 3,6%.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente en línea que el índice de referencia (100% MSCI W. Financials USD), cuya diferencia máxima se produjo el 15/08/19, siendo esta del 2,7%.

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

El patrimonio ha disminuido en 5.185.657 euros, cerrando así el semestre en 6,24 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 15, siendo la cifra final de 141. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,76%, con una volatilidad de 9,13%. 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 0,88%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 18,75%. La comisión soportada por la IIC 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.

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

El fondo se revalorizó un 6,76% durante el semestre por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,60%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 11,54% mientras que la de menor rendimiento acumuló un rendimiento negativo del 0,06%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el semestre hemos realizado varios rebalances provocados por salidas de patrimonio que hemos aprovechado para reajustar posiciones, dando mayor peso a valores como JPMorgan y las aseguradoras, y reduciendo exposición en otros como Berkshire Hathaway, Toronto Dominion o Banco Santander. Los valores que más ponderan en la cartera son JPMorgan Chase, el ETF IShares DJ Stoxx 600 Insurance, AXA, Allianz, Berkshire Hathaway, Allstate, Morgan Stanley, Citigroup, Goldman Sachs y CME Group, que en su conjunto pesan aproximadamente un 35% del patrimonio.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

No se realiza préstamos de valores en las carteras.

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 15,13%.

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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,76%, con una volatilidad de 9,13%. 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 0,88%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido una exposición a renta variable media del 96%, manteniendo unos niveles de inversión mínimos del 90% y unos máximos del 103%. A cierre de año, el fondo mantenía una inversión del 98,5% (82,31% de la inversión directa y un 16,15% a través de instrumentos derivados).

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.

El Fondo no ha soportado ningún gasto de servicio de análisis en 2.019. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2.020 asciende a 593,27 euros, que supone un 0,0095% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

11. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El crecimiento mundial en 2020 será bajo, posiblemente uno de los menores de los últimos años, sobre todo para los países desarrollados. Dicho esto, parece que los miedos de recesión han retrocedido y que existe cierta mejora cíclica en el horizonte, con mayor potencial, una vez despejadas las incertidumbres políticas de 2019. Las bajadas de tipos a nivel global en los últimos meses se terminarán filtrando a la economía con un cierto retraso y la cierta laxitud fiscal que los acompaña puede añadir algún viento de cola para beneficiar las economías durante 2020. Las mayores subidas en crecimiento se esperan en mercados emergentes, donde el final de la guerra comercial podría producir un incremento de la inversión. **Con un crecimiento modesto, los beneficios empresariales seguirán siendo positivos, pero tendrán menos apoyo para seguir creciendo, al menos no al ritmo estimado actualmente (cerca al 10%), por lo que será difícil seguir viendo expansión en múltiples, sobre todo en la bolsa americana, donde ya estamos**

cercanos al máximo alcanzado en 2017 (aproximadamente 18x beneficios esperados). En un marco de año electoral americano, con riesgos puramente idiosincráticos americanos (impeachment e incertidumbre electoral) y con cierto rebote macro en emergentes, del que, tanto las bolsas de países emergentes como las europeas, se beneficiarían gracias a su sesgo más exportador, podría hacer que se produjera algo de compresión de múltiplos entre Estados Unidos y Europa / EM. Los bonos de gobierno en este entorno seguirían de alguna manera goteando a la baja, subiendo poco a poco en rentabilidad (cayendo en precio) salvo que se produjera algún sobresalto en términos de inflación, lo cual es habitual cerca de final de ciclo y con pleno empleo. Por la parte de bonos corporativos, que han disfrutado de un año excelente, en el que las revalorizaciones han sido extraordinarias, es de esperar que 2020 nos ofrezca un poco más de moderación en los retornos.

El fondo afronta el año con un nivel neutral de renta variable, la gran diversificación entre subsectores y países, reducen sensiblemente el riesgo del sector de bancos, sector caracterizado por una mayor volatilidad. Si se produce algún recorte puntual aprovecharíamos para incrementar el nivel de inversión. Por el contrario, se irán consolidando ganancias a medida que se produzcan revalorizaciones importantes en los activos.

12. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

10. Información sobre la política de remuneración.

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A TODO SU PERSONAL:

Fija 1.015.976 (17 beneficiarios)

Variable 42.800 (7 beneficiarios)

Total 1.058.776 (17 beneficiarios)

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A LA ALTA DIRECCION:

Fija 543.560 (4 beneficiarios)

Variable 33.000 (2 beneficiarios)

Total 576.560 (4 beneficiarios)

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA SGIIC DURANTE 2.019 A OTRO PERSONAL CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO:

Fija 231.389 (5 beneficiarios)

Variable 0 (0 beneficiarios)

Total 231.389 (5 beneficiarios)

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija, apar todos los grupos de empleados, 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 SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.019.

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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, si bien a cierre del semestre no se mantenía ninguna posición abierta.

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

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 -595,94 eur, un -0,01% del patrimonio medio del semestre.