

## WELZIA GLOBAL FINANCIALS, FI

Nº Registro CNMV: 3768

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

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

### Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

### Correo Electrónico

[admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/02/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,15	0,10	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,16	-0,21	-0,09

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	861.472,90	880.632,43
Nº de Partícipes	133	141
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.877	5,6616
2019	6.244	7,0899
2018	14.589	5,9704
2017	17.615	7,3330

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,15	15,02	-30,57	5,90	0,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,16	11-06-2020	-11,65	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,92	06-04-2020	12,34	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	49,61	36,35	59,77	9,79	12,19				
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27				
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22				
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	52,65	44,65	59,00	11,73	14,93				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,39	10,39	18,71						

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

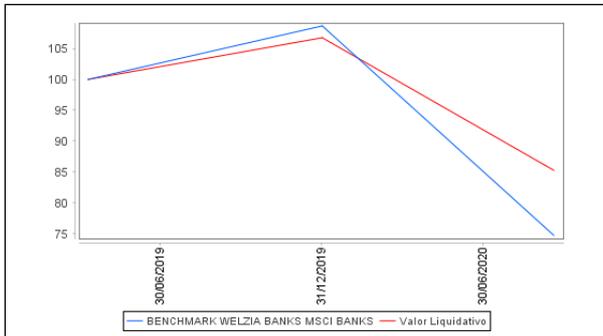
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,32	0,31	1,27	1,32	1,31	1,31

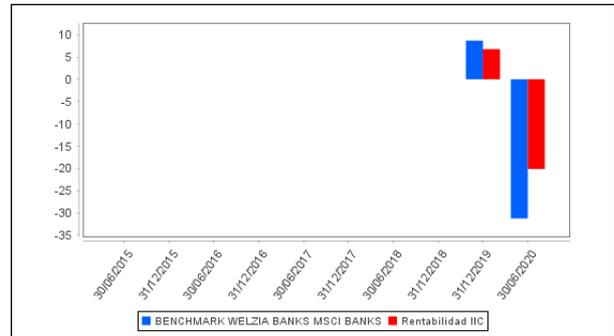
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.235	136	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	51.376	375	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	88.611	382	1
Global	34.446	269	-8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>180.669</b>	<b>1.162</b>	<b>-2,75</b>

\*Medias.

\*\*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.253	87,21	5.145	82,40
* Cartera interior	151	3,10	151	2,42
* Cartera exterior	4.102	84,11	4.994	79,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	343	7,03	879	14,08
(+/-) RESTO	281	5,76	219	3,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.877</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.244</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.244	11.429	6.244	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,12	-60,34	-2,12	-98,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,21	6,29	-24,21	-1.009,50
(+) Rendimientos de gestión	-23,34	7,65	-23,34	-844,10
+ Intereses	-0,01	0,02	-0,01	-125,78
+ Dividendos	1,07	1,14	1,07	-49,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,12	7,90	-18,12	-224,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,16	-1,71	-5,16	63,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,04	0,22	-1,04	-356,11
± Otros resultados	-0,08	0,08	-0,08	-152,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,37	-0,87	-165,40
- Comisión de gestión	-0,55	-1,12	-0,55	-73,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-46,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	-14,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,16	-0,21	-30,11
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.877</b>	<b>6.244</b>	<b>4.877</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

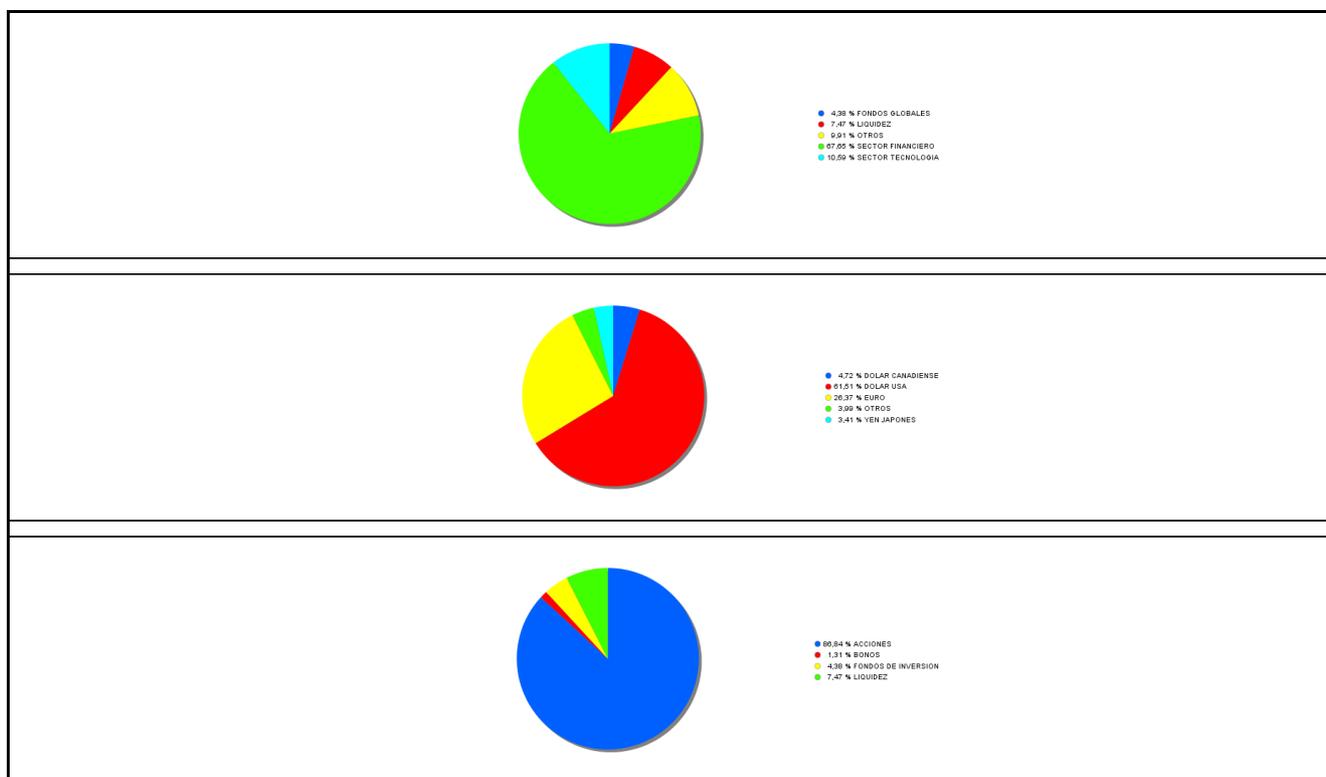
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	60	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	60	1,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	91	1,86	151	2,42
TOTAL RENTA VARIABLE	91	1,86	151	2,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	151	3,10	151	2,42
TOTAL RV COTIZADA	3.898	79,91	4.733	75,80
TOTAL RENTA VARIABLE	3.898	79,91	4.733	75,80
TOTAL IIC	201	4,12	255	4,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.099	84,04	4.988	79,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.250	87,13	5.139	82,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJS STOXX BANK	Compra Futuro DJS STOXX BANK 50	77	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX 250	392	Inversión
Total subyacente renta variable		469	
EURO- CAD	Compra Futuro EURO-CAD 125000	251	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.019	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	125	Cobertura
EURO-YEN	Compra Futuro EURO-YEN 125000	249	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2645	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3114</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 17 de junio de 2.020, la CNMV ha autorizado una fusión de instituciones de inversión colectiva en la que participa WELZIA GLOBAL FINANCIALS, F.I. como fondo absorbido. El fondo beneficiario es WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI. Se prevé que la fusión sea efectiva en el mes de septiembre.

#### 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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
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 24.110.000,00 euros, suponiendo un 2,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 eur.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.  
A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
El primer semestre de 2020 será recordado por mucho tiempo en los mercados financieros. La crisis del Covid-19 provocó un descarrilamiento económico y social sin precedentes en la historia. Las bolsas, y en general todos los activos de riesgo, incluidos algunos considerados tradicionalmente como seguros, reaccionaron con pánico y fueron presa de grandes movimientos de caída, que alcanzaban similitudes con grandes cracks de la historia, como el del 87 o del 29. En apenas un mes, la bolsa americana caía desde máximos históricos cerca de un 35%; el índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers y la deuda corporativa cotizaba altas tasas implícitas de default para muchas compañías. La actuación de los Bancos Centrales se hizo entonces imperativa, la Reserva Federal bajó 150 puntos básicos los tipos de interés y se realizaron multitud de intervenciones monetarias a uno y otro lado del Atlántico con el objetivo de garantizar la liquidez de las empresas, de facilitar los préstamos y evitar que se cerrara el mercado de crédito y se produjeran fallidos por no obtener financiación.  
En paralelo, los estados también intervienen con celeridad y se producen masivos programas fiscales de ayuda, en algún caso como el norteamericano con importes astronómicos (2 billones de dólares) que implican incluso cheques directos para familias a partir de un perfil de ingresos. En Europa, siempre con una velocidad de toma de decisiones más lenta, Merkel y Macron han propuesto un programa de gasto (Next Generation UE) de 750.000 millones de euros, financiada con cargo a los presupuestos futuros europeos. Las reticencias de algunos países a dar ayudas sin condicionalidad, impide que de momento haya sido aprobada. Sin embargo, todas estas ayudas monetarias y fiscales dan alas a unos mercados que recuperan buena parte de lo perdido en el segundo trimestre. La bolsa americana rozó los 3.200 puntos y terminó subiendo cerca de un 20% en el trimestre, los spreads de crédito se corrigen en parte y casi todos los activos, aunque con marcadas diferencias geográficas y sectoriales, recuperan parte de las pérdidas del período. Destacan los movimientos de compañías de tecnología, con su máximo exponente en el índice Nasdaq, que cotiza de nuevo en máximos históricos, rompiendo la barrera de los 10.000 puntos. Un movimiento que contrasta con otros sectores, como el de bancos europeos, que siguen acumulando caídas superiores al 30% en este año 2020.  
La banca mundial atraviesa uno de los momentos más complejos desde la Gran Crisis Financiera del año 2008. Es complicado medir los efectos que la crisis del COVID está teniendo en el sector financiero, tanto en bancos como en seguros. Un entorno cambiante y con tipos de interés bajos pone en entredicho la sostenibilidad de los ingresos de la banca, algo que hemos podido ver en los resultados del primer trimestre del año, donde las provisiones se incrementaron de una forma significativa.

Durante el semestre el sector de bancos tanto en Europa como en Estados Unidos ha llegado a acumular pérdidas cercanas al 50%, tras los programas de ayuda y con un entorno de tensión a la baja, el sector recupera parte de esas pérdidas, aunque aún acumula caídas en el año del 35%-40%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el fondo ha tenido una exposición a renta variable entre el 95% y el 98% del patrimonio. Al cierre del semestre el fondo estaba invertido concretamente en un 95% de patrimonio (86% en inversión directa y un 9% a través de instrumentos derivados). Durante el semestre se ha mantenido una inversión máxima a dólar del 20% y mínima del 5%.

El fondo permanece invertido en bancos, especialmente en Estados Unidos, aunque hemos procedido durante el semestre a reducir su exposición. Los bancos suponen aproximadamente un 30% de nuestra inversión, lo cual nos penaliza en rentabilidad, ya que el mercado parece estar arrastrando a la banca a cotizar descontando un escenario quizás muy negativo. Aunque debemos destacar que la diversificación del fondo nos ha ayudado a frenar las caídas, ya que la parte de aseguradoras y tecnología financiera sumarían otro 35% del fondo, siendo los subsectores que han reaccionado mejor en el semestre. A mediados del mes de enero, ante la baja volatilidad y los buenos resultados de la banca americana empezamos a tomar coberturas con opciones put.

El impacto del COVID-19 en los mercados financieros ha sido muy importante, y ha producido fuertes caídas bursátiles y ampliaciones de crédito incluso en activos conservadores. La volatilidad del sector financiero, históricamente más alta que la del agregado del mercado, se ha dejado notar en dicho sector y las recuperaciones han sido menos significativas que las de otros sectores. El impacto del COVID-19 en la banca aún no está cuantificado, y está haciendo que las dudas sobre el sector vuelvan, lo que ha llevado a que las caídas sean rápidas y profundas y las recuperaciones no sean contundentes, incluso a pesar de su aparente mejor capitalización. Quedamos a la espera de la publicación de los resultados del segundo trimestre donde podremos empezar a ver con mayor exactitud el impacto que esta crisis está teniendo en el sistema financiero y el impacto de las medidas de estímulo en la banca.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (100% MSCI W.Financials USD), cuya diferencia máxima se produjo el 22/05/2020, siendo esta del 5,18%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha aumentado en 1.366.260 euros, cerrando así el semestre en 4,3 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 133. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -22,50%, con una volatilidad de 40,73%. 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 -3,87%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -22,50%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,3%; 1,20 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,02 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo se revalorizó un -22,50% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,67%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 7,39% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -22,50% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al inicio de la expansión del COVID-19 en Europa, el fondo mantenía gran exposición a la banca, especialmente a la banca americana, sobre todo explicado por los buenos resultados expuestos por los grandes bancos en el cierre del año 2019, que sorprendieron al mercado, haciendo que las cotizaciones subieran en media más que las de otros sectores. Este momento de buenos resultados y de subidas fue aprovechado para iniciarnos en la introducción de coberturas con opciones PUT, ya que, a pesar de gustarnos el sector, veíamos que las volatilidades eran muy bajas y quizás la reacción a la presentación de resultados había resultado muy positiva, por lo que preferimos invertir un porcentaje en coberturas con opciones PUT.

Durante el semestre, y más concretamente desde el inicio de la expansión del COVID-19, hemos ido reduciendo el peso en bancos y hemos distribuido este peso en sectores como servicios financieros diversificados, en FinTech, concretamente en medios de pago, y, por último, en aseguradoras. Dicha bajada de peso se produce en un entorno de bajadas de tipos de interés y de incremento de provisiones, tal y como pudimos ver en los resultados del primer trimestre

del año. Entre las operaciones que justifican estos cambios estarían la reducción en la exposición de los bancos americanos con más sesgo retail, como sería el caso de Truist Financial y Fifth Third Bancorp. También hemos reducido la exposición a valores como JPMorgan, donde nuestro peso excedía del 5% y hemos vendido posiciones donde veíamos que los problemas de liquidez podrían suponer un problema, como fue el caso de la venta de Natixis y de ABN Amro. Por otro lado, aprovechando las caídas, hemos incrementado la exposición al subsector de medios de pago, comprando acciones como Paypal, Mastercard y Nexi, hemos incrementado el peso en servicios financieros, como las bolsas mediante la compra de CME y de Deutsche Boerse, y hemos introducido nuevos valores en el sector de seguros con la compra de Beazley.

Las coberturas con PUT se realizaron durante la segunda quincena del mes de enero, con el objetivo de reducir exposición a bolsa en caso de producirse una importante caída, ya que las opciones se hicieron fuera de dinero. Si dicha caída se materializaba y las opciones tomaban su valor máximo, la exposición a bolsa se reduciría con un máximo del 12,5%. Estas opciones continuaban en cartera las primeras semanas de la expansión del COVID-19 por Europa, y las fuimos reduciendo progresivamente a medida que la volatilidad se iba incrementando, hasta cerrar el semestre sin coberturas y con una exposición a bolsa cercana al 95%.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

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 21,64%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR y algunos valores de RV, con un grado medio del 1,66%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR y las acciones JP MORGAN CHASE & CO y MORGAN STANLEY.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre el fondo ha mantenido una exposición de entre el 95% y el 98%. Al cierre del semestre el fondo estaba invertido concretamente en un 95% de patrimonio (86% en inversión directa y un 9% a través de instrumentos derivados).

Durante el semestre se ha mantenido una inversión máxima a dólar del 20% y mínima del 5%. A esto debemos sumar, que el fondo, es un fondo temático centrado en el sector financiero, por lo que debemos remarcar la volatilidad que va implícita a las inversiones realizadas en este subsector. A pesar de la volatilidad y de ser un fondo temático, dentro del fondo se intentan diversificar las inversiones en la medida de lo posible intentando mantener un equilibrio en el peso de los subsectores dependiendo del entorno de mercado.

5. Ejercicio derechos políticos.

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. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

No aplicable.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

De cara a los próximos meses, después de levantarse los confinamientos, las economías reabren y comienzan a revertirse las fuertes caídas en consumo y en empleo. Aún es pronto para discernir cuándo recuperaremos la actividad previa a la crisis, y de qué manera afectará a algunas industrias, sobre todo las relacionadas con los servicios, el turismo, la hostelería, etc. Mientras tanto, las dudas en los mercados financieros estarán centradas en una segunda ola de contagios que pudiera paralizar la incipiente recuperación económica. Debemos estar muy atentos a la evolución de los casos en algunos estados como Florida, California, Texas? La esperanza sigue siendo, por tanto, la consecución de una vacuna o una terapia efectiva para luchar contra esta enfermedad, algo que, de alguna manera ya está puesto en precio en los mercados, que vigilan la evolución de muchos ensayos clínicos de distintas empresas y cuyos resultados se esperan para los próximos meses.

Otro de los eventos a vigilar para el siguiente semestre será la celebración de elecciones en Estados Unidos, prevista para noviembre y en el que, de momento, las encuestas favorecen al rival de Trump, el demócrata Joe Biden. Cualquier cambio en el rumbo político norteamericano crea incertidumbre y en este sentido está en el aire políticas tan importantes como la comercial con China, posibles subidas de impuestos o reversiones en los programas de salud americanos.

Todo ello, junto con la publicación de resultados del segundo trimestre, que comenzará a mediados de Julio, y que pondrá negro sobre blanco el alcance de la crisis en los beneficios empresariales hace que haya que abordar los próximos meses con algo de cautela y manteniendo flexibilidad y gestión activa para tratar de aprovechar los momentos de mayor estrés de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO UBS_EUROPE 0,590 2020-07-01	EUR	60	1,23	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		60	1,23	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		60	1,23	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	55	1,14	90	1,45
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	35	0,73	61	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		91	1,86	151	2,42
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		91	1,86	151	2,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		151	3,10	151	2,42
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	0	0,00	72	1,15
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	25	0,51	0	0,00
CH0044328745 - Acciones ACE LIMITED	USD	99	2,02	121	1,94
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	196	4,02	235	3,77
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORP	USD	164	3,36	191	3,05
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	185	3,79	249	3,99
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	77	1,58	106	1,70
GB00BYQJJC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	44	0,91	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	151	3,10	193	3,08
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	88	1,81	132	2,12
CA1360691010 - Acciones CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	79	1,62	98	1,58
US8085131055 - Acciones SCHWAB CHARLES CORP	USD	32	0,65	45	0,72
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	120	2,46	188	3,01
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP	USD	156	3,20	166	2,66
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	62	1,27	80	1,28
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	119	2,44	0	0,00
US31620M1062 - Acciones FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	154	3,16	160	2,56
US3167731005 - Acciones FIFTH THRID BANCORP	USD	0	0,00	123	1,97
MXP370711014 - Acciones GRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	24	0,49	39	0,62
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	144	2,96	168	2,70
BMG475671050 - Acciones IHS MARKIT LTD	USD	72	1,47	72	1,15
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	67	1,37	115	1,84
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	108	2,21	109	1,74
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	206	4,21	338	5,41
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	132	2,70	72	1,15
JP3902900004 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	56	1,14	77	1,24
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	179	3,67	190	3,04
US6311031081 - Acciones NASDAQ STK	USD	180	3,70	162	2,60
FR0000120685 - Acciones NATIXIS	EUR	0	0,00	107	1,72
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	183	3,76	61	0,98
US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	73	1,49	112	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK	EUR	70	1,43	98	1,58
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	169	3,46	140	2,24
US78467J1007 - Acciones SS&C TECHNOLOGIES	USD	110	2,25	119	1,91
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED	GBP	40	0,83	116	1,86
JP3890350006 - Acciones SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	72	1,47	95	1,52
CA8911605092 - Acciones TORONTO-DOMINION BANK	CAD	100	2,06	126	2,03
US89832Q1094 - Acciones TRUIST FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	96	1,54
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	163	3,35	159	2,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.898	79,91	4.733	75,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.898	79,91	4.733	75,80
DE000A0H08K7 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	201	4,12	255	4,09
<b>TOTAL IIC</b>		201	4,12	255	4,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.099	84,04	4.988	79,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.250	87,13	5.139	82,31

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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 60.000,00 eur, lo que supone un 1,16% sobre el patrimonio medio del semestre. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 38.000,00 eur nominales de ES00000128E2 BONO ESTADO ESPAÑA CUPON 0 30/07/2066 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 -550,05 eur, un -0,01% del patrimonio medio del semestre.