

WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

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: 11/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Muy alto

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,07	1,84	2,07	4,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	0,12	1,58	0,02

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	2.354.175,24	3.640.793,54
Nº de Partícipes	349	366
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.368	15,0235
2022	53.435	14,6767
2021	60.450	16,4807
2020	45.211	13,0133

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	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	mixta	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,36	-1,12	3,52	10,98	-2,70	-10,95	26,65	6,37	-17,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	04-05-2023	-1,84	15-03-2023	-10,76	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,31	02-06-2023	2,31	02-06-2023	10,69	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,41	10,20	10,66	13,94	13,63	16,45	10,01	31,05	14,73
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32	19,61	16,67	34,37	13,60
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78	1,76	0,28	0,54	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,03	11,03	10,77	11,02	10,89	11,02	10,08	11,43	9,26

(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.

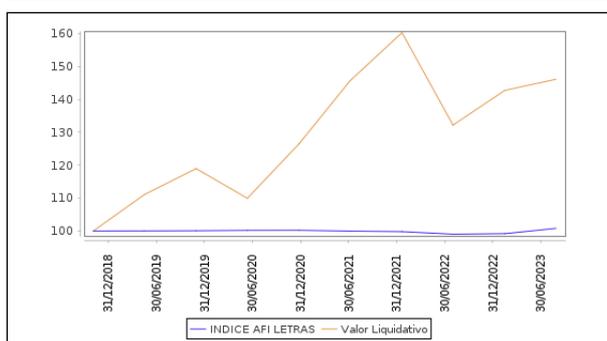
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,30	0,30	1,21	1,22	1,21	1,20

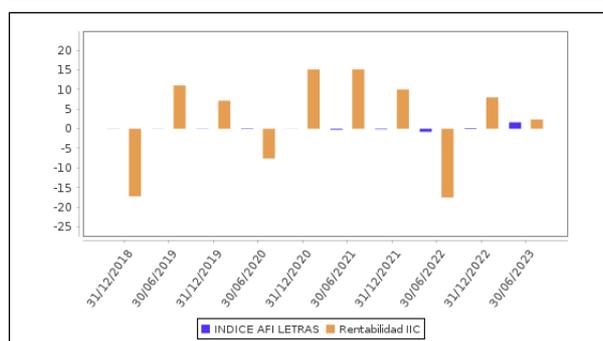
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	18.157	151	1
Renta Variable Mixta Euro	70.408	535	11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	117.854	960	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	106.595	483	3
Global	0	0	0
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
Total fondos	313.014	2.129	5,71

*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.847	95,70	47.459	88,82
* Cartera interior	3.253	9,20	3.272	6,12

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	30.594	86,50	44.187	82,69
* 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)	610	1,72	4.213	7,88
(+/-) RESTO	911	2,58	1.762	3,30
TOTAL PATRIMONIO	35.368	100,00 %	53.435	100,00 %

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	53.435	52.511	53.435	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-46,29	-6,15	-46,29	490,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,47	7,87	3,47	-712,56
(+) Rendimientos de gestión	4,34	8,57	4,34	-747,01
+ Intereses	0,08	0,03	0,08	89,58
+ Dividendos	1,68	0,94	1,68	40,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,90	7,32	3,90	-58,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,49	-0,40	-163,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,97	0,17	-0,97	-541,82
± Otros resultados	0,06	-0,38	0,06	-113,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,70	-0,87	34,45
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	-22,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-22,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-50,38
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,10	-0,28	126,01
(+) 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)	35.368	53.435	35.368	

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

3. Inversiones financieras

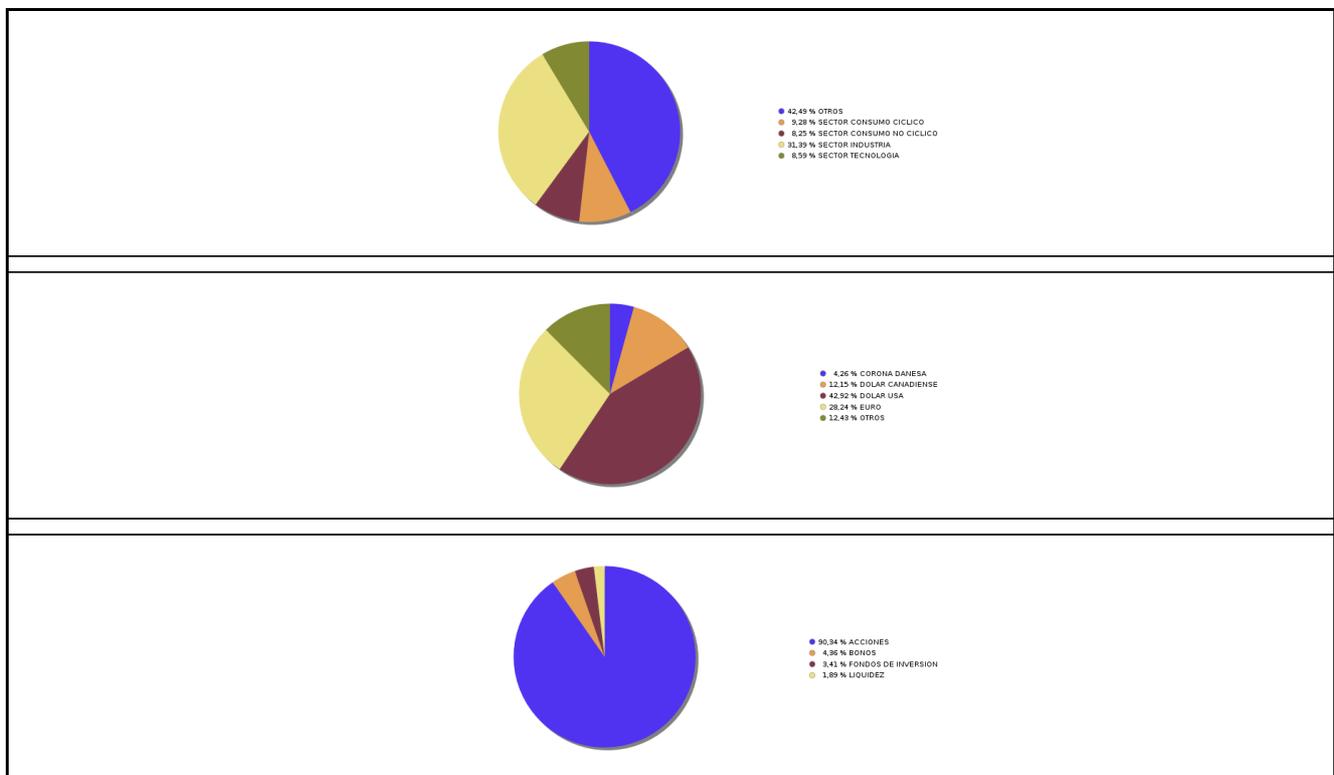
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	4,24	2.200	4,12
TOTAL RENTA FIJA	1.500	4,24	2.200	4,12
TOTAL RV COTIZADA	1.753	4,96	1.072	2,01
TOTAL RENTA VARIABLE	1.753	4,96	1.072	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.253	9,20	3.272	6,12
TOTAL RV COTIZADA	29.303	82,85	44.075	82,48
TOTAL RENTA VARIABLE	29.303	82,85	44.075	82,48
TOTAL IIC	1.174	3,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.477	86,17	44.075	82,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.729	95,37	47.347	88,61

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	6.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF ISHARES BARCLAYS 20 YEARS TR	Compra Opcion ETF ISHARES BARCLAYS 20 YEARS TR 100	983	Inversión
ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Opcion ETF ISHARES MSCI EMERGING MARKETS IN	4.077	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	1.882	Cobertura
Total subyacente renta variable		12942	
TOTAL DERECHOS		12942	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO- AUD 125000	876	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO- CAD 125000	3.371	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	11.831	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO- CHF 125000	9.943	Cobertura
EURO-YEN	Venta Futuro EURO- YEN 125000	1.568	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		27589	
TOTAL OBLIGACIONES		27589	

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

	SI	NO
a. Participes 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 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.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 26.067.219,06 euros. 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 266.615.000,00 euros

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.

Tras la invasión rusa de Ucrania en 2022, que causó un fuerte tirón de los precios del petróleo y el Gas, el mercado esperaba una fuerte contracción económica, con racionamiento energético, que al final no se produjo; Un invierno más benigno, fuentes de suministro alternativas y una cierta desaceleración de la demanda, parece que han evitado el peor de los escenarios macroeconómicos para Europa. A pesar de que los dos últimos trimestres, la economía alemana ha registrado caída en el PIB (-0,5%,-0,3%) y que la actividad manufacturera está siendo muy débil, el empleo y los servicios siguen aguantando y permitiendo un buen arranque de año en cuanto a beneficios empresariales se refiere. Las bolsas europeas, pasado el miedo a una profunda recesión, rebotan desde mínimos de octubre de 2022 y suben en el semestre cerca de un 16% (en el caso del Eurostoxx 50). El Ibex 35 sube un 16,57%

Por parte de la economía americana, un escenario parecido, con debilidad en manufacturas, (excesos de inventarios), crecimientos por debajo de tendencia, pero con una tasa de desempleo que sigue siendo muy baja, propiciando un buen entorno para el consumo, sobre todo en servicios. Las bolsas americanas, también comienzan con buen tono este año 2023, sobre todo gracias a las grandes compañías tecnológicas que, al calor de la irrupción de la Inteligencia Artificial, comienzan a descontar fuertes incrementos de productividad y de beneficios para los próximos años (El Nasdaq sube un 31,73% en este semestre).

En general, se abre una gran diferencia entre FANG/Nasdaq y el resto de compañías cotizadas; por poner un ejemplo, el S&P 500 sube un 15,91% mientras que el índice equiponderado sube cerca de un 5,96%. Buena culpa de esta diferencia la tienen los bancos regionales americanos, que han sufrido en este semestre la caída de varios bancos, como Silicon Valley Bank, Signature Bank o First Republic Bank, arrastrando al sector financiero y poniendo en duda lo saneado o no del sistema, sobre todo para los pequeños bancos fuera del esquema de control de la FED. Y como el miedo es contagioso, estos movimientos en USA terminaron, como una onda expansiva, llegando a Europa, y arrastrando al eslabón más débil, Credit Suisse, que terminó siendo absorbido por UBS en un culebrón político que casi acaba con el

mercado de AT1 (Bonos contingentes convertibles) al no respetar el regulador suizo el orden de prelación de cobros de los bonos. Esto provocó fuertes caídas en los cocos, de las que aún no se han recuperado al 100%.

La inflación, por su parte, ha comenzado a moderarse, siguiendo la estela de la caída de los precios de las commodities (fundamentalmente del gas en Europa) y de los precios de producción. Queda por caer la inflación subyacente, más expuesta a incrementos salariales y relacionados con los precios de los alquileres. En cualquier caso, los bancos centrales mantienen sus discursos agresivos, y siguen subiendo tipos, aunque es verdad que a un ritmo más cauto. Mientras no exista pérdida de empleo, los bancos centrales seguirán luchando por enfriar el crecimiento económico, con mayor endurecimiento financiero.

Por parte de los activos de renta fija, citada ya la crisis de los AT1, destaca el buen comportamiento del High Yield, que siguiendo la estela bursátil y con menor riesgo de recesión, han devengado unas yield muy superiores al del resto de bonos. Los activos con mayor duración, o más defensivos, devengan un carry inferior, y aunque en positivo, cierran un semestre sin dirección, después de las fortísimas caídas de 2022. Las curvas siguen muy invertidas y la parte corta sigue recogiendo las subidas de tipos de los principales bancos centrales.

Realizando un análisis más profundo a los diferentes estilos de inversión, presentes en el fondo a través de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, vemos que el comportamiento de los factores ha sido muy poco homogéneo, con grandes subidas en calidad y mucho peor comportamiento en valoración y momentum. La calidad sube un 19%; mientras que Value sube solo un 3,6% y Momentum aún menos, un 1,25%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos realizado dos rotaciones de valores, que supuso a nivel geográfico la continuación en la caída de ponderación de EE.UU.; que ha caído por debajo del 50%, para situarse algo por encima del 40%. Esto beneficia a la parte de Europa, que sube hacia un 40%; con el resto de países (Australia y Canadá) repartiéndose el 15% restante.

En cuanto a sectores, se ha producido una cierta rotación dentro del periodo, pero sigue marcado por el poco peso en el sector tecnológico, lastrado por unas valoraciones altas y unos últimos resultados que no ayudan a mejorar la calidad del balance. Los sectores más protagonistas son, a cierre de trimestre, materiales, industriales y consumo cíclico, con pesos entre el 15-20% a lo largo del semestre.

En cuanto a niveles de inversión, nos mantuvimos en el entorno del 90%. Hemos cogido ciertas posiciones tácticas en yen japonés (llegando a un 10% de exposición) y en bancos americanos y europeos (5% del fondo).

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (90% MSCI W. ALL H, 5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y), cuya diferencia máxima se produjo el 22/06/2023, siendo esta del 11,39%.

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

El patrimonio ha disminuido en 18.066.647 euros, cerrando así el semestre en 35,4 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 17, siendo la cifra final de 349. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 2,36%, con una volatilidad de 8,65%. 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 -1,08%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 2,36%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,59%; 0,55 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,00 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 2,36% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 6,83%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 9,01% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,81% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como hemos comentado en otros apartados, EE.UU. ha perdido importancia en la cartera contando con la rotación realizada, con Australia, Canadá y Zona Euro ganando peso. A nivel de tipología de valor, seguimos con un peso cíclico importante en cartera, pero centrado en recursos básicos, industriales y consumo cíclico. Han perdido importancia las tecnológicas y también otros sectores defensivos.

Dentro de la cartera, las compañías con mayor ponderación son la compañía distribuidora de componentes industriales

WW Grainger (2,3%), Caterpillar (2,2%), CGI Group (2,1%) o la acerera norteamericana Nucor Corp (2,1%). Además, hay un peso relevante del ETF SPDR KBE Bank, que pesa un 2,3% y que llegó a tener un peso del 4%. Esta posición es el resultado de una operativa de venta de opciones sobre el ETF; aprovechando la volatilidad que se fue produciendo conforme avanzaba la crisis de los bancos americanos.

En cuanto al resto de la cartera, hemos iniciado una posición en el yen japonés, que supone al final del periodo un 5% del patrimonio del fondo; a la espera de un giro en la política monetaria del nuevo gobernador del Banco Central de Japón.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 18,74%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 95,86%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

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 este semestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 88-92%, con una beta de la cartera que se sitúa cerca de 1. El riesgo idiosincrático de cada acción está diluido por la elevada diversificación presente en el fondo.

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 instituciones de Inversión Colectiva 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.

La IIC no soporta ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asume la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

En los próximos meses siguen existiendo dos variables que podrían cambiar los escenarios previstos. Por un lado, la inflación, que seguirá en una senda descendente, pero posiblemente no lo suficiente para que se reduzcan los tipos de interés, y por otra parte, la dinámica de desaceleración económica, que podría llevar a una situación de recesión con mayor incremento de desempleo.

Los mercados siguen esperando que los bancos centrales pausen sus subidas de tipos, y que logren su objetivo de contener la inflación, logrando un aterrizaje suave de la economía. Recordemos que el objetivo de estas subidas de tipos es ralentizar la economía, a costa de incrementar el desempleo y reducir el crecimiento salarial para evitar una inflación descontrolada. Esta pausa de los bancos centrales que se preveía para el primer semestre, dada la buena marcha del empleo en ambos lados del atlántico, se espera ahora que se produzca en la 2ª parte del año.

El incremento de tipos termina afectando con un cierto retraso a la economía real, y tendremos que vigilar cómo afectan

las 8 subidas consecutivas del BCE en menos de un año, para llevar los tipos de negativo, hasta el umbral del 3,50%/4,00% en Europa o de las 10 subidas de la FED para llevar los tipos por encima del 5%. Esto supone una merma de renta disponible para las familias y para las empresas, sobre todo las más endeudadas que se tendrán que enfrentar a un incremento de sus costes de financiación.

Por último, la fortaleza del empleo seguirá siendo el indicador a vigilar, junto con los beneficios empresariales. La caída de actividad en manufacturas no se ha saldado con un incremento del desempleo ni con una reducción de las expectativas de beneficios empresariales habida cuenta del apoyo que han brindado el incremento de las ventas nominales, con unos buenos márgenes empresariales. La clave principal para los próximos meses, será comprobar si esta dinámica sigue, y cómo reaccionan las empresas a una menor actividad económica o una caída en los márgenes (habitualmente se traduce en incrementos de despidos).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO[SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	1.500	4,24	0	0,00
ES00000124W3 - REPO[SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.200	4,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	4,24	2.200	4,12
TOTAL RENTA FIJA		1.500	4,24	2.200	4,12
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	340	0,96	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	126	0,36	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	169	0,48	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	369	1,04	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	337	0,95	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	123	0,35	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	289	0,82	579	1,08
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	0	0,00	494	0,92
TOTAL RV COTIZADA		1.753	4,96	1.072	2,01
TOTAL RENTA VARIABLE		1.753	4,96	1.072	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.253	9,20	3.272	6,12
US00287Y1091 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	571	1,62	879	1,65
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	743	2,10	0	0,00
NO0010345853 - Acciones AKER KVAERNER	NOK	140	0,39	188	0,35
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL	USD	382	1,08	0	0,00
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	395	1,12	586	1,10
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	13	0,04	18	0,03
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	831	1,55
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	671	1,26
US0536111091 - Acciones AVERY DENNISON CORP	USD	0	0,00	807	1,51
SE0006993770 - Acciones AXFOOD	SEK	0	0,00	558	1,04
AU000000BSL0 - Acciones BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	353	1,00	0	0,00
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDING	USD	681	1,92	0	0,00
US0997241064 - Acciones BORGWARNER INC	USD	648	1,83	0	0,00
US1156372096 - Acciones BROWN-FORMAN CORPORATION	USD	0	0,00	895	1,67
CA05577W2004 - Acciones BRP INC CA SUB VOTING	CAD	593	1,68	905	1,69
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	760	2,15	761	1,42
US12503M1080 - Acciones CBRE GROUP INC	USD	0	0,00	701	1,31
US12514G1085 - Acciones CDW CORP	USD	341	0,97	0	0,00
CA12532H1047 - Acciones CGI GROUP INC	CAD	748	2,11	509	0,95
US22052L1044 - Acciones CORTEVA INC	USD	0	0,00	784	1,47
US2310211063 - Acciones CUMMINS INC	USD	701	1,98	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	0	0,00	543	1,02
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	469	1,33	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	644	1,82	0	0,00
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	CAD	0	0,00	567	1,06
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	323	0,91	0	0,00
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	421	0,79
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	489	1,38	0	0,00
DE000A0Z2Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	0	0,00	531	0,99
US3703341046 - Acciones GENERAL MILLS	USD	449	1,27	0	0,00
US3724601055 - Acciones GENUINE PARTS COMPANY	USD	608	1,72	0	0,00
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	478	1,35	916	1,71
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS	EUR	396	1,12	567	1,06
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	526	1,49	0	0,00
US4278661081 - Acciones HERSHEY	USD	492	1,39	661	1,24
SE0007074281 - Acciones HEXPOL AB	SEK	613	1,73	677	1,27
CH0012214059 - Acciones HOLCIM	CHF	311	0,88	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM	USD	0	0,00	935	1,75
AU000000ILLU1 - Acciones ILUKA RESOURCES	AUD	0	0,00	490	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BN4HT335 - Acciones INDIVIOR PLC	GBP	0	0,00	655	1,23
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	598	1,12
DK0060542181 - Acciones ISS A/S	DKK	722	2,04	499	0,93
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	639	1,20
US4878361082 - Acciones KELLOGG COMPANY	USD	0	0,00	665	1,25
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	337	0,95	0	0,00
NL000009082 - Acciones KPN NV	EUR	343	0,97	579	1,08
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	465	1,31	0	0,00
CA53278L1076 - Acciones LINAMAR CORP	CAD	587	1,66	717	1,34
US5018892084 - Acciones LKQ CORPORATION	USD	659	1,86	761	1,42
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	0	0,00	825	1,54
NL0009434992 - Acciones LYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	632	1,79	0	0,00
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	408	1,15	649	1,21
US5719032022 - Acciones MARRIOTT INTERNACIONAL CL A	USD	0	0,00	725	1,36
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	0	0,00	756	1,41
CA59162N1096 - Acciones METRO INC	CAD	0	0,00	742	1,39
CA55378N1078 - Acciones MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	631	1,18
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	377	1,07	0	0,00
CA6632782083 - Acciones NORTH WEST COMPANY	CAD	559	1,58	876	1,64
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN	USD	0	0,00	956	1,79
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	439	0,82
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	343	0,97	464	0,87
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	0	0,00	449	0,84
US6819191064 - Acciones OMNICOM CORP	USD	693	1,96	0	0,00
US6826801036 - Acciones ONEOK INC	USD	424	1,20	807	1,51
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	0	0,00	713	1,33
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP AMER	USD	0	0,00	836	1,56
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	354	1,00	481	0,90
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	670	1,25
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE CORPORATION	USD	0	0,00	597	1,12
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	0	0,00	826	1,55
CA7481932084 - Acciones QUEBECOR	CAD	337	0,95	0	0,00
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD HOLDING	EUR	431	1,22	0	0,00
SE0000112724 - Acciones SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	562	1,05
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	166	0,31
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	644	1,82	0	0,00
AU0000232480 - Acciones SIERRA RUTILE LTD	AUD	25	0,07	23	0,04
US8288061091 - Acciones SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	369	1,04	0	0,00
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	667	1,89	0	0,00
NZTELE0001S4 - Acciones SPARK NEW ZEALAND LTD	AUD	0	0,00	550	1,03
CA8585221051 - Acciones STELCO	CAD	469	1,33	670	1,25
CA85853F1053 - Acciones STELLA JONES	CAD	449	1,27	0	0,00
SE0000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	344	0,97	0	0,00
CH0008742519 - Acciones SWISS COM	CHF	325	0,92	0	0,00
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	503	1,42	0	0,00
CA87241L1094 - Acciones TFI INTERNATIONAL	CAD	347	0,98	473	0,89
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	0	0,00	1	0,00
FI0009000277 - Acciones TIETOEVRY OYJ	EUR	296	0,84	438	0,82
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	704	1,99	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	0	0,00	560	1,05
SE0000114837 - Acciones TRELLEBORG AB-B	SEK	344	0,97	0	0,00
US90384S3031 - Acciones ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	423	1,20	1.017	1,90
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL	USD	0	0,00	857	1,60
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	612	1,73	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	0	0,00	805	1,51
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	399	1,13	645	1,21
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	325	0,92	0	0,00
AU0000016875 - Acciones VIVA ENERGY GROUP LTD	AUD	329	0,93	942	1,76
SE0000115446 - Acciones VOLVO	SEK	0	0,00	490	0,92
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	0	0,00	506	0,95
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	781	1,46
CA9528451052 - Acciones YAMANA GOLD INC	CAD	0	0,00	726	1,36
AT0000831706 - Acciones WIENERBERGER AG	EUR	372	1,05	0	0,00
US3848021040 - Acciones GRAINGER	USD	820	2,32	907	1,70
TOTAL RV COTIZADA		29.303	82,85	44.075	82,48
TOTAL RENTA VARIABLE		29.303	82,85	44.075	82,48
IE00BJ5JPG56 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	349	0,99	0	0,00
US78464A7972 - Participaciones KBW REGIONAL BANKING	USD	825	2,33	0	0,00
TOTAL IIC		1.174	3,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.477	86,17	44.075	82,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.729	95,37	47.347	88,61

Notas: El periodo 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 periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 2.200.316,44 eur, lo que supone 4,12 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Singular Bank . Como garantía la IIC ha obtenido 2.118.000,00 eur nominales de ES00000124W3 REPO BONO ESTADO ESPANA 3.8% 30/04/2024 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 tripartido 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 4017,01 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.