

WELZIA SELECTIVE, FI

Nº Registro CNMV: 5718

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: WELZIA **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: 20/01/2023

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: El fondo tendrá más del 75% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto en renta fija (RF).

Se invertirá fundamentalmente en emisores/mercados de EEUU y en menor medida, en otros emisores/mercados OCDE. No se invertirá en emergentes.

Las inversiones den RV se centran en copañias de alta media capitalización con crecimeinto en resultado sy adecuada rentabilidad por dividendo y, minoritariamente, en compañías de baja capitalización. El resto de la exposición se invertirá en RF pública y o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado moneterio cotizados o no, que sean líquidos) sin límite de duración ni califiación crediticia.

La inversion en divisa estará entre el 0% y el 100% sobre la exposición total.

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 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,34 | 0,00 | 0,40 | |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,47 | 1,44 | 1,46 | |

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE A | 1.199.296,03 | 1.204.861,41 | 17,00 | 16,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100.000,00 Euros | NO |
| CLASE B | 16.188,39 | 16.697,97 | 77,00 | 6,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 13.366 | | | |
| CLASE B | EUR | 180 | | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 11,1447 | | | |
| CLASE B | EUR | 11,0914 | | | |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE A | al fondo | 0,25 | | 0,25 | 0,50 | | 0,50 | patrimonio | 0,03 | 0,06 | Patrimonio |
| CLASE B | al fondo | 0,55 | | 0,55 | 1,01 | | 1,01 | patrimonio | 0,03 | 0,06 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | 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 | | 8,59 | -1,13 | 6,09 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,37 | 20-10-2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,75 | 02-11-2023 | | | | |

(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 año t actual | 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 | | 9,58 | 9,17 | 10,77 | | | | | |
| Ibex-35 | | 12,91 | 12,24 | 10,75 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,48 | 0,54 | 0,59 | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | 5,67 | | | | | | | |

(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.

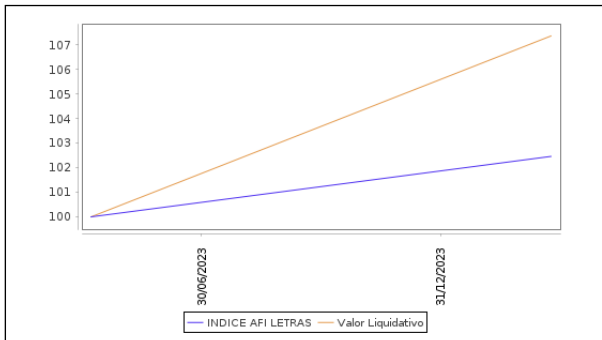
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,63 | 0,15 | 0,17 | 0,15 | 0,15 | | | | |

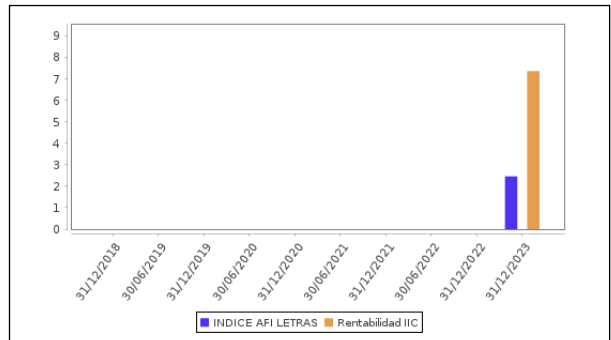
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | 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 | | 8,43 | -1,27 | 5,93 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,37 | 20-10-2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,75 | 02-11-2023 | | | | |

(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 año t actual | 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 | | 9,59 | 9,17 | 10,78 | | | | | |
| Ibex-35 | | 12,91 | 12,24 | 10,75 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,48 | 0,54 | 0,59 | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

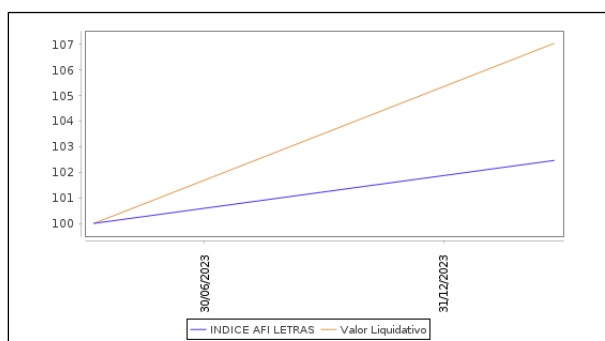
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,13 | 0,30 | 0,32 | 0,30 | 0,21 | | | | |

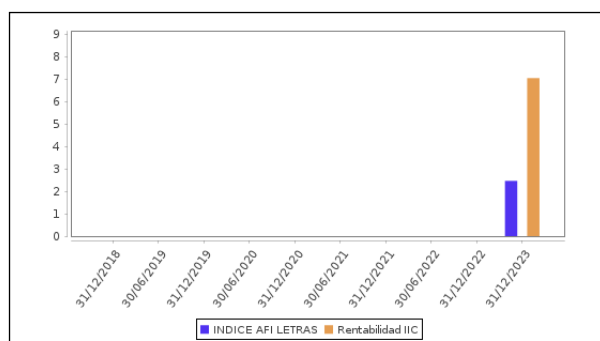
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 19.957 | 142 | 10 |
| Renta Variable Mixta Euro | 70.516 | 504 | 4 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 94.244 | 1.025 | 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 | 96.314 | 446 | 4 |
| 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 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 281.031 | 2.117 | 4,97 |

*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 | 13.317 | 98,32 | 12.597 | 99,35 |
| * Cartera interior | 419 | 3,09 | 1.392 | 10,98 |
| * Cartera exterior | 12.898 | 95,22 | 11.205 | 88,37 |
| * 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) | 209 | 1,54 | 133 | 1,05 |
| (+/-) RESTO | 19 | 0,14 | -51 | -0,40 |
| TOTAL PATRIMONIO | 13.545 | 100,00 % | 12.679 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 12.679 | 300 | 300 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,48 | 133,00 | 108,00 | -100,53 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,16 | 5,66 | 13,10 | 529,18 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,71 | 6,33 | 14,29 | 16,35 |
| + Intereses | 0,07 | 0,11 | 0,17 | -3,74 |
| + Dividendos | 1,00 | 1,53 | 2,43 | -4,77 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,63 | 4,57 | 11,58 | 110,29 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,12 | 0,11 | -85,43 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,55 | -0,67 | -1,19 | 512,83 |
| - Comisión de gestión | -0,26 | -0,25 | -0,51 | 50,93 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,06 | 49,09 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,04 | 13,58 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,01 | -0,03 | 410,64 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,22 | -0,36 | -0,55 | -11,41 |
| (+) 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) | 13.545 | 12.679 | 13.545 | |

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

3. Inversiones financieras

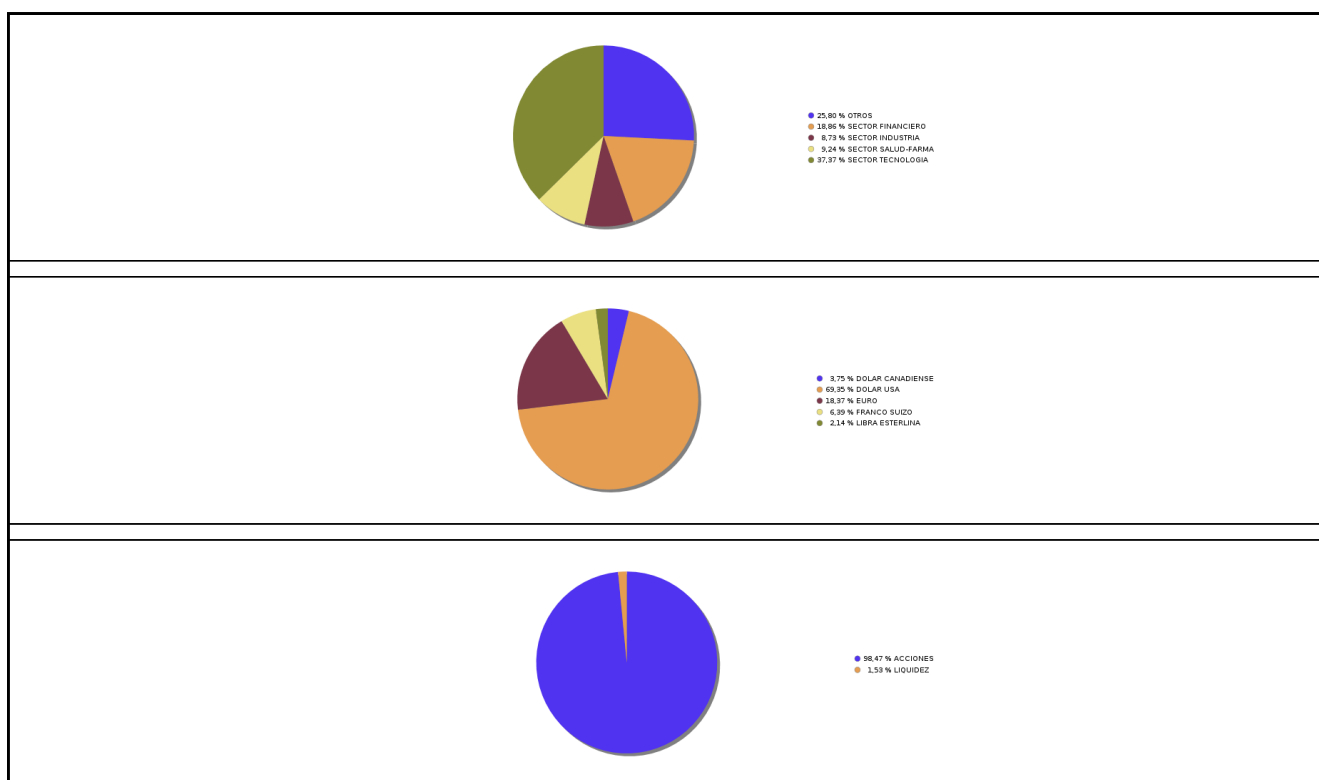
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 900 | 7,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 900 | 7,10 |
| TOTAL RV COTIZADA | 419 | 3,09 | 492 | 3,88 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 419 | 3,09 | 492 | 3,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 419 | 3,09 | 1.392 | 10,98 |
| TOTAL RV COTIZADA | 12.898 | 95,22 | 11.205 | 88,37 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 12.898 | 95,22 | 11.205 | 88,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 12.898 | 95,22 | 11.205 | 88,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 13.317 | 98,31 | 12.597 | 99,35 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.557.548,09 euros que supone el 33,65% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 4.557.526,70 euros que supone el 33,65% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 552.883,34 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 35.850.000,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Una de las claves para entender la evolución de los mercados en el segundo semestre del año se encuentra en los datos de inflación, que han mejorado ostensiblemente y provocan un cambio en la política de comunicación de los bancos centrales. Si nos fijamos en Europa, la inflación general está en el 2,4% y la subyacente en el 3,6%, lejos del 10,6% y 5,7% que fueron las cifras donde hicieron pico en septiembre del 22 y marzo de 23 respectivamente. En Estados Unidos la inflación general ya está en el 3,1% mientras que la subyacente en el 4% (hace un año estaban en el 7,1% y en el 6% respectivamente). Es decir, los precios siguen subiendo, pero lo hacen a un ritmo mucho más controlado, y por eso, los bancos centrales parecen más confiados, y los mercados descuentan que, tras pausar las subidas de tipos en 2023, el año 2024 traerá bajadas de tipos. Estas expectativas de bajadas de tipos provocan fuertes movimientos en los últimos dos meses del año, provocando un rally de los bonos, que alivia en parte el mal comportamiento que había tenido la renta fija hasta la fecha. De hecho, durante el mes de octubre, el bono a 10 años americano había estado coqueteando con el nivel de tipos del 5% y poniendo en tensión al mercado, que veía como se tensionaba el referente de la renta fija a nivel mundial.

Sin embargo, no solo los bonos de gobierno se comportaron mejor en este último semestre, también el crédito, destacando particularmente los AT1, los llamados CoCos, que suben casi un 10% en el semestre, tras haber sufrido en marzo con la caída de bancos americanos y de Credit Suisse, se normaliza el activo, vuelven los primarios con fuerza y se elimina parte del riesgo idiosincrásico que tenía el activo. Otros segmentos como el High Yield (bonos basura) o la renta fija emergente, también se benefician de alzas por encima del 5% en este segundo semestre del año.

Los datos macroeconómicos de EEUU han seguido mostrando fortaleza, con un crecimiento real del tercer trimestre del 4,90% trimestral anualizado, liderado de nuevo por el consumo, que sigue muy fuerte. El empleo no da muestras de decaimiento, y con una tasa de desempleo del 3,7% mantiene el tipo. Sin embargo, los datos de manufacturas siguen débiles, medidos por las encuestas ISM/PMI, también los leading indicators se mantienen en negativo, durante muchos meses, indicando un crecimiento débil para los próximos meses. Las curvas siguen invertidas, todos ellos premonitorios de un crecimiento más débil, que ya se pronosticaba para 2023, pero que no se ha producido. En 2022 se hablaba de recesión o de hard landing pero nada de ello ha ocurrido en este período.

Y, por tanto, con un crecimiento sano y con expectativas de bajadas de tipos, las bolsas americanas acaban al alza, cerca de máximos históricos, subiendo el S&P 500 poco más de un 7% en este período para acabar el año con un incremento de casi un 25%. Las FANG siguen siendo las que lideran las subidas, acabando con alzas de casi el 100% en el año. Las bolsas europeas, que habían liderado las subidas en el primer semestre, pierden algo de fuelle en el último tirón, aunque terminan con rentabilidades fuertes, cercanas al 20% en el caso del Eurostoxx 50 o del 12,75% en el caso del Stoxx 600. El Ibex 35, fue uno de los mejores del año y repunta un 22,76%.

Sectorialmente sigue el tirón de las empresas tecnológicas con vinculación a la inteligencia artificial, mientras que sectores como salud, eléctricas o consumo estable, más defensivas, apenas se mueven en el período.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este segundo semestre del año hemos continuado con la construcción de la cartera. A medida que iban transcurriendo los meses, nos acercamos al nivel de inversión objetivo. Con las caídas de octubre, terminamos de realizar las compras para llegar al 98,5% de exposición a la renta variable. En cuanto a cambios de valores, no ha habido muchas modificaciones en cuanto a los nombres en cartera, sino que hemos aprovechado para reforzar pesos en inversiones ya existentes.

A nivel sectorial, no ha habido grandes rotaciones entre los diferentes sectores. Seguimos con preponderancia del sector tecnológico, que a cierre de trimestre suponía un 34% del total. Otras industrias relevantes son el sector financiero, con un peso del 19%; y luego ya más alejados otros como Salud o Industriales, con ponderaciones cercanas al 11,5%.

Por el lado geográfico, seguimos con sobreponderación a EE.UU.; que supone un 70% del fondo; con un 27% en Europa (incluido Suiza y Reino Unido) y un 3% en Canadá.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (100% MSCI World Net Total Return EUR), cuya diferencia máxima se produjo el 18/09/2023, siendo esta del 1,73%.

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

El patrimonio ha aumentado en 865.913 euros, cerrando así el semestre en 13,5 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 72, siendo la cifra final de 94. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 7,67%, con una volatilidad de 7,82%. 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 -0,84%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 10,79%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,63%; 0,50 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,07 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 7,67% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,29%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,47% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 3,24% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como hemos comentado en otros apartados, hemos seguido con la construcción de la cartera, añadiendo algún valor adicional, pero sobre todo aumentando peso en compañías que ya están en cartera.

Dentro de estas compras podemos destacar la ampliación hasta superar el 2,5% del capital de Academy Sports and Outdoors, aumentos de posición del 1% en PepsiCo o CVS; así como el refuerzo de posiciones relevantes para el fondo como es el caso de Adobe o Accenture. Por otro lado aumentamos algo el peso en energía, con la compra de EOG Resources.

La idea del fondo es tener algo menos de 50 posiciones, con pesos que se vayan concentrando a medida que las compañías avanzan y se revalorizan. A finales de este mes de diciembre las principales posiciones son Microsoft (3,8%), Apple (3,2%), PepsiCo (3%), Adobe (3%) y Mastercard (2,94%). Como vemos, las primeras posiciones están dominadas por el sector tecnológico.

Otro sector en el que tenemos bastante presencia es el financiero, sobre todo sector bancario, aunque en este caso la exposición está más diversificada entre varios nombres entre los que podemos destacar JPMorgan, Bankinter, Bank of America o BNP Paribas.

A nivel de exposición de divisas, no hemos cubierto ninguna de las inversiones en divisa no euro.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura. 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.

El fondo es un fondo de renta variable internacional, con respecto a esta categoría hemos subido ligeramente el riesgo, pasando de una exposición del 90% al 98% a final del periodo.

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.

Para el conjunto del año 2024 hay cuatro variables que marcarán el devenir de los mercados y que deberíamos tener en cuenta en la toma de decisiones.

En primer lugar, la evolución de la economía real, donde se espera que afecte con cierto retraso las 10 subidas consecutivas del BCE en menos de un año y medio, para llevar los tipos de negativo, hasta el umbral del 4,00%/4,50% en Europa o de las 11 subidas de la FED para llevar los tipos al 5,50%. Esto supone una merma de renta disponible para las familias y para las empresas, sobre todo las más endeudadas (incluyendo aquí a los gobiernos de los países desarrollados) que se tendrán que enfrentar a un incremento de sus costes de financiación. En Europa, el crecimiento vuelve a ser exiguo, cercano a 0% en Alemania durante algunos meses, y no parece que vayamos a tener una fuerte expansión económica en el corto plazo. Con unas bajas tasas de desempleo, hasta la fecha parece que el consumo se mantiene fuerte, sobre todo en el sector servicios, por lo que una de las claves a vigilar es que se mantenga dicha fortaleza.

En segundo lugar, la evolución monetaria, ya que actualmente hay puesto en precio muchas bajadas de tipos. Los bancos centrales advirtieron de que los iban a mantener altos durante más tiempo, pero actualmente el mercado especula con bajadas rápidas y profundas. Es posible que el mercado se resienta en los próximos meses porque, o bien no se produzcan las bajadas esperadas, (algún dato de inflación puede decepcionar) o bien se produzcan, pero por los motivos indeseables, que la economía se haya ralentizado mucho más de lo esperado, y que entremos en recesión, algo que obligaría a bajar tipos con mayor agresividad, pero que perjudicaría los resultados empresariales y las cotizaciones bursátiles.

En tercer lugar, los riesgos geopolíticos, no debemos olvidar que tenemos aún una guerra a las puertas de Europa, y el conflicto en Oriente Medio no parece que vaya a finalizar a corto plazo. A esto, le añadimos la constante guerra comercial/tecnológica entre EEUU y China, los costes energéticos y las divisiones en la OPEC+ y, por último, las elecciones americanas del día 5 de noviembre de 2024. Todo ello añade ruido al mercado y podría generar episodios de volatilidad.

Para finalizar, y como cuarto factor, tendremos que seguir la evolución de algunos sectores tecnológicos que se han disparado en estos últimos meses al calor de la inteligencia artificial. Algunas compañías como Nvidia, han subido más de un 200% el año pasado, y tendremos que comprobar que todas las expectativas que hay sobre el sector se cumplan. La tecnología parece que invade todos los aspectos del mercado en los últimos tiempos, pero no sabemos cuáles serán sus efectos a medio y largo plazo, de momento las FANG parecen imbatibles, pero no parece sano su preponderancia en los índices, algo que podría favorecer la gestión activa sobre la gestión pasiva en los próximos meses.

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 | 0 | 0,00 | 900 | 7,10 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 900 | 7,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 900 | 7,10 |
| ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA | EUR | 255 | 1,88 | 247 | 1,95 |
| ES0140609019 - Acciones CAIXABANK | EUR | 164 | 1,21 | 95 | 0,75 |
| ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA | EUR | 0 | 0,00 | 150 | 1,18 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 419 | 3,09 | 492 | 3,88 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 419 | 3,09 | 492 | 3,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 419 | 3,09 | 1.392 | 10,98 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS | GBP | 287 | 2,12 | 243 | 1,91 |
| US00402L1070 - Acciones ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC | USD | 395 | 2,91 | 129 | 1,02 |
| IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD | USD | 313 | 2,31 | 219 | 1,73 |
| US00724F1012 - Acciones ADOBE | USD | 411 | 3,03 | 285 | 2,24 |
| IE00BFT3W74 - Acciones ALLEGION PLC | USD | 374 | 2,76 | 265 | 2,09 |
| US02079K1079 - Acciones ALPHABET | USD | 0 | 0,00 | 111 | 0,87 |
| US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS | USD | 300 | 2,22 | 0 | 0,00 |
| US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC | USD | 314 | 2,32 | 235 | 1,85 |
| US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC | USD | 422 | 3,12 | 430 | 3,39 |
| US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL | USD | 329 | 2,43 | 217 | 1,71 |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV | EUR | 378 | 2,79 | 288 | 2,27 |
| IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA | EUR | 316 | 2,34 | 287 | 2,27 |
| US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA | USD | 244 | 1,80 | 210 | 1,66 |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS | EUR | 338 | 2,49 | 311 | 2,46 |
| US11135F1012 - Acciones BROADCOM | USD | 322 | 2,37 | 253 | 1,99 |
| CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY | CAD | 307 | 2,26 | 299 | 2,36 |
| US1491231015 - Acciones CATERPILLAR | USD | 0 | 0,00 | 131 | 1,03 |
| US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES | USD | 0 | 0,00 | 140 | 1,10 |
| CA12532H1047 - Acciones CGI GROUP INC | CAD | 199 | 1,47 | 0 | 0,00 |
| US1266501006 - Acciones CVS CORP | USD | 227 | 1,68 | 114 | 0,90 |
| FR0000130452 - Acciones EIFFAGE | EUR | 266 | 1,97 | 262 | 2,07 |
| US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC | USD | 208 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER | USD | 0 | 0,00 | 185 | 1,46 |
| US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC | USD | 287 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP | EUR | 0 | 0,00 | 126 | 0,99 |
| US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO | USD | 371 | 2,74 | 321 | 2,53 |
| FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 1,58 |
| US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION | USD | 374 | 2,76 | 316 | 2,49 |
| US53814L1089 - Acciones LIVENT | USD | 127 | 0,94 | 196 | 1,54 |
| US5018892084 - Acciones LKQ CORPORATION | USD | 225 | 1,66 | 203 | 1,60 |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 238 | 1,76 | 0 | 0,00 |
| US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP | USD | 321 | 2,37 | 255 | 2,01 |
| US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD | USD | 398 | 2,94 | 278 | 2,19 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP. | USD | 514 | 3,80 | 471 | 3,72 |
| US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY | USD | 164 | 1,21 | 152 | 1,20 |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE | CHF | 281 | 2,08 | 183 | 1,44 |
| US7134481081 - Acciones PEPSICO INC | USD | 412 | 3,04 | 311 | 2,45 |
| US7170811035 - Acciones PFIZER INC | USD | 185 | 1,37 | 323 | 2,54 |
| US7475251036 - Acciones QUALCOMM | USD | 364 | 2,69 | 303 | 2,39 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING | CHF | 340 | 2,51 | 246 | 1,94 |
| US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC | USD | 375 | 2,77 | 279 | 2,20 |
| GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL | EUR | 233 | 1,72 | 216 | 1,70 |
| CH0418792922 - Acciones SIKA | CHF | 0 | 0,00 | 192 | 1,52 |
| CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG | CHF | 242 | 1,79 | 127 | 1,00 |
| NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV | EUR | 204 | 1,50 | 137 | 1,08 |
| US8716071076 - Acciones SYNOPSIS | USD | 140 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE | USD | 286 | 2,11 | 322 | 2,54 |
| US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY | USD | 263 | 1,94 | 369 | 2,91 |
| US92826C8394 - Acciones VISA | USD | 0 | 0,00 | 361 | 2,85 |
| US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC | USD | 390 | 2,88 | 382 | 3,02 |
| CA9528451052 - Acciones YAMANA GOLD INC | CAD | 0 | 0,00 | 134 | 1,06 |
| US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC | USD | 212 | 1,56 | 187 | 1,48 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 12.898 | 95,22 | 11.205 | 88,37 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 12.898 | 95,22 | 11.205 | 88,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 12.898 | 95,22 | 11.205 | 88,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 13.317 | 98,31 | 12.597 | 99,35 |

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

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.023

Retribución TODOS los empleados

30 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.498.478 euros. 17 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 263.528 euros. 30 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.785.669 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 630.944 euros. 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 194.000 euros. 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 824.944 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

8 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 340.960 euros. 3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 26.728 euros. 7 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 367.688 euros.

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

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

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

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

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la 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 2.022

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

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

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 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de 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 periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 5398,22 eur, 0,04 % del patrimonio al cierre del semestre.