

WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,84	2,40	4,26	4,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,07	0,02	-0,13

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	3.640.793,54	3.863.174,99
Nº de Partícipes	366	367
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	53.435	14,6767
2021	60.450	16,4807
2020	45.211	13,0133
2019	36.488	12,2339

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	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,95	10,98	-2,70	-11,58	-6,72	26,65	6,37	18,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	15-12-2022	-3,09	18-05-2022	-10,76	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,71	04-10-2022	2,71	04-10-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,45	13,94	13,63	20,15	17,18	10,01	31,05	9,89	
Ibex-35	19,61	15,12	16,32	19,79	25,56	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	1,76	2,99	1,78	0,61	0,41	0,28	0,54	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,02	11,02	10,89	10,72	10,35	10,08	11,43	8,28	

(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.

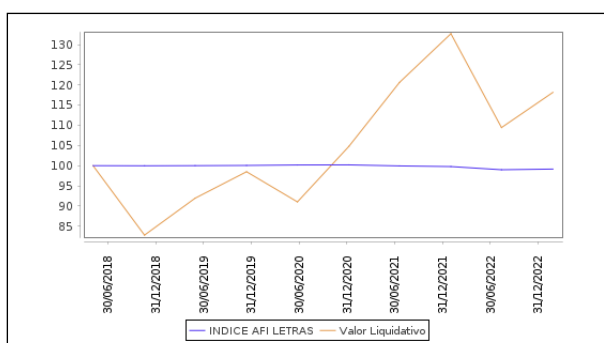
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,30	0,30	0,30	0,30	1,22	1,21	1,20	2,50

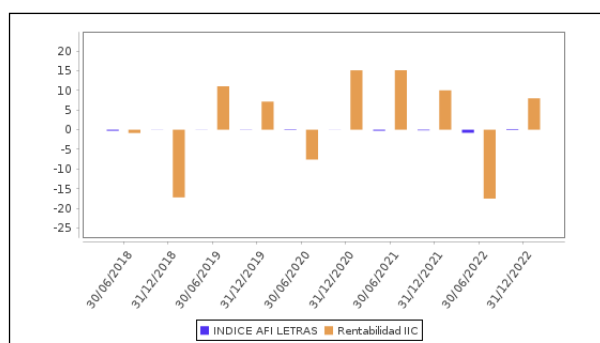
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.492	119	4
Renta Variable Mixta Euro	71.080	549	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	73.476	549	1
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	110.059	503	-1
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	269.107	1.720	1,27

*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	47.459	88,82	47.887	91,19
* Cartera interior	3.272	6,12	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	44.187	82,69	47.887	91,19
* 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)	4.213	7,88	3.098	5,90
(+/-) RESTO	1.762	3,30	1.526	2,91
TOTAL PATRIMONIO	53.435	100,00 %	52.511	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)	52.511	60.450	60.450	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,15	5,08	-0,80	-215,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,87	-19,14	-11,94	5.889,13
(+) Rendimientos de gestión	8,57	-18,34	-10,44	6.250,19
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	7.045,74
+ Dividendos	0,94	1,30	2,25	-31,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,32	-14,42	-7,64	-148,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	-5,22	-4,87	-108,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	-0,17	-0,01	-197,03
± Otros resultados	-0,38	0,17	-0,20	-310,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,80	-1,50	-184,34
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	-3,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-3,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-52,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-73,03
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,19	-0,29	-52,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-176,72
+ 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	-176,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.435	52.511	53.435	

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

3. Inversiones financieras

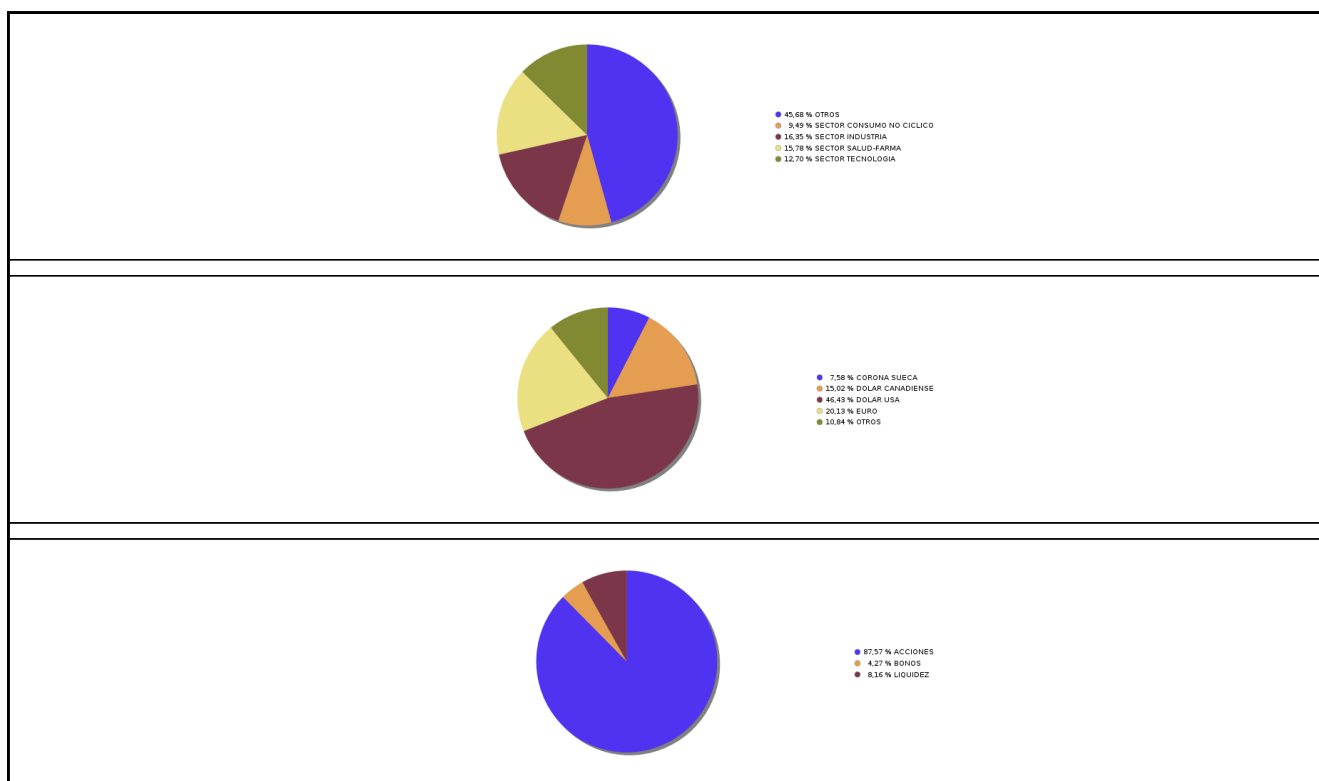
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.200	4,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.200	4,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.072	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.072	2,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.272	6,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	44.075	82,48	47.160	89,81
TOTAL RENTA VARIABLE	44.075	82,48	47.160	89,81
TOTAL IIC	0	0,00	629	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.075	82,48	47.789	91,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.347	88,61	47.789	91,01

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
ACC.SHELL PLC-NEW NA EUR	Compra Opcion ACC.SHELL PLC-NEW NA EUR 100	4.651	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	3.500	Cobertura
ETF GLOBAL X URANIUM ETF	Compra Opcion ETF GLOBAL X URANIUM ETF 100	2.417	Inversión
NASDAQ 100	Compra Opcion NASDAQ 100 100	13.110	Inversión
Total subyacente renta variable		23678	
TOTAL DERECHOS		23678	
NASDAQ 100	Emisión Opcion NASDAQ 100 100	4.047	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	750	Inversión
Total subyacente renta variable		4797	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO- AUD 125000	2.263	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO- CAD 125000	6.638	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	21.351	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO- CHF 125000	373	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO- LIBRA 125000	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		30751	
TOTAL OBLIGACIONES		35548	

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

--

Se ha efectuado el cambio de depositario de UBS Europe SE por Singular Bank SA.

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

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 22.795.869,67 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 705.000,00 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2022 será recordado por ser uno de los años de mayor incremento inflacionista de las últimas décadas, y también por la fuerte reacción (aunque tardía) de los bancos centrales para contenerla. Este proceso produjo uno de los peores comportamientos combinados de renta fija y renta variable de los últimos 40 años, comparable a las grandes pérdidas de 2008 en la gran crisis financiera mundial.

Los bancos centrales no quieren que las subidas de precios se trasladen a efectos de segunda ronda (salariales), y para lograrlo, tienen que reducir la actividad económica, con la esperanza de reducir la tensión en el mercado laboral. La reserva federal, sube 75 puntos básicos los tipos en las reuniones de junio, julio y septiembre y noviembre, hasta el 4%, el ritmo de subidas más rápido en décadas, y solo bajan el ritmo en diciembre para seguir subiendo a ritmo de 50 puntos básicos, hasta el 4,50%. El Banco Central Europeo, abandonó a mediados de año los tipos negativos, subiendo 50 puntos básicos en Julio, 75 pbs en septiembre y octubre, y vuelve a subir 50 puntos básicos en diciembre, advirtiendo, que la inflación sigue muy por encima del objetivo y que las subidas continuarán durante algún tiempo.

A comienzos de año había en el mercado casi 11,3 billones de bonos cotizando con una yield negativa, y cerramos el año

con apenas 0,2 billones. Lo que ha supuesto unas pérdidas por valoración en renta fija equivalentes a movimientos de renta variable, con la mayoría de índices de renta fija cayendo entre un 10 y un 15%

Las subidas de tipos suponen además una losa en la valoración bursátil, arrastrando a los sectores de mayor crecimiento, con mayor exposición a flujos futuros. En el año índices como el S&P 500 cierran con pérdidas del -19,44%, el Nasdaq más afectado por las valoraciones cae un -33,10%. En comparación el Stoxx 600 cierra con caídas del -12,90% y el Ibex 35 del -5,56%. Si bien es cierto, que para un inversor europeo, las pérdidas en la bolsa americana se reducen al transformar las rentabilidades a euros, ya que el dólar se fortalece cerca de un 8% en lo que llevamos de año.

El precio del petróleo, que se tensionó con la irrupción de la guerra de Rusia, ha vuelto a niveles cercanos a los de comienzos de año. El sector energético, sin embargo, ha sido el gran beneficiado sectorialmente de la crisis, y sube cerca de un 60% en EEUU.

El empleo, que es una de las claves que vigila la Fed para saber si las subidas de tipos están causando el efecto deseado, sigue siendo muy fuerte, la tasa de desempleo en USA es del 3,7% una de las menores de las últimas décadas; en Europa también estamos en mínimos de muchos años, incluso por debajo de antes de la irrupción del Covid-19.

Durante el semestre ha seguido la alta correlación entre activos de renta fija y renta variable, lo que incide en una mayor dificultad en buscar activos descorrelacionados en cartera y finaliza el año con un diciembre flojo, con pérdidas en bolsas, y con la sorpresa de una reunión del BCE más agresiva, que provoca fuertes caídas en los bonos europeos.

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 mucho más homogéneo que en la primera mitad del año, pero sigue habiendo diferencias. El factor que mejor se ha comportado ha sido el value, con una subida del 6,8% en el periodo; seguido muy de cerca por el momentum (+6,5%); mientras que el factor calidad se ha quedado más atrás, subiendo tan solo un 2,30%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos realizado dos rotaciones de valores, que supuso a nivel geográfico la caída en la ponderación de EE.UU., que se ha acercado al 50%, mientras que países como Australia, Países Nórdicos o la Zona Euro han ido ganando en relevancia, superando el 10% de ponderación.

En cuanto a sectores, se ha producido una cierta rotación dentro del periodo, con subidas y bajadas de peso en el sector de materiales, que no obstante ha seguido superando el 15% de importancia en el fondo. En septiembre se produjo un refuerzo de posiciones en el sector industrial y también en el segmento de consumo básico. Por el contrario, la ponderación en sectores como el energético o el financiero han ido bajando conforme pasaba el periodo, y seguimos con una ponderación muy baja en tecnología.

Durante el semestre aprovechamos las subidas del mes de julio e inicios de agosto para reducir nuestro nivel de inversión hasta niveles del 90%, en los mínimos de los últimos años. Aprovechando los mínimos de septiembre y octubre incrementamos exposición hasta alcanzar el 95%, posiciones que fuimos deshaciendo a medida que el S&P 500 superaba los 4000 puntos en noviembre y diciembre.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor 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 27/12/2022, siendo esta del 7,84%.

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

El patrimonio ha aumentado en 924.105 euros, cerrando así el semestre en 53,4 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 366. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 7,98%, con una volatilidad de 11,51%. 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 -1,04%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -10,95%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,21%; 1,10 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,03 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 7,98% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 1,08%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 7,98% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -0,60% 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 y Zona Euro ganando peso. A nivel de tipología de valor, seguimos con un peso cíclico importante en cartera, pero centrado en recursos básicos e industriales, mientras que las petroleras han ido perdiendo importancia conforme avanzaban los meses.

Dentro de la cartera, las compañías con mayor ponderación son la compañía de peluquerías y centros de belleza americana Ulta Beauty (1,90%), la empresa del sector defensa Northrop Grumman (1,70%), la petrolera australiana Viva Energy (1,8%) y el gigante tecnológico estadounidense IBM (1,75%).

En cuanto al resto de la cartera, hemos estado muy activos en las estrategias de opciones tratando de aprovechar la alta volatilidad de los mercados. Durante el verano tratamos de capturar la subida de los mercados a través de calls del S&P 500; mientras que después de las grandes caídas de mercado del mes de septiembre octubre realizamos ventas de opciones Put en el Nasdaq y en el Eurostoxx Banks. Por otro lado, también tomamos una posición larga en el bono a 20 años norteamericano, a niveles por encima del 4,25% de TIR; operación que cerramos en cuanto llegamos a nuestro nivel objetivo. En la última parte del año nos beneficiamos del tirón del mercado con la compra de opciones call sobre el Nasdaq y el índice de financieras norteamericano.

A nivel de divisas nos hemos mantenido bastante neutrales, con muy poca exposición al USD, CAD o AUD.

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 46,74%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 64,0969521942649%. 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 88-95%, con una beta de la cartera que se sitúa cerca de 1. Cerramos el mismo en el rango más bajo con una exposición del 88%. 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 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.

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 tendremos que vigilar dos aspectos importantes, en primer lugar, comprobar que los últimos datos de moderación de inflación se confirman, y si el crecimiento económico se desacelera hasta originar una recesión. En ambos casos, lo más probable es que se redujera la presión de los bancos centrales y esto provocaría una mejor disposición de rentabilidad/riesgo para los bonos de gobierno, y podríamos ver cómo se recuperan parte de las pérdidas de la renta fija de mayor calidad y duración.

Sin embargo, esa desaceleración económica que se espera, y que cotiza ya en mercado con la inversión de la curva de tipos 2-10 años tanto en USA como en Alemania, supondría que en los próximos meses veríamos caídas de beneficios empresariales, lo que dañaría las expectativas de la renta variable y el crédito de menor calidad. Si bien es cierto que durante el segundo semestre no se ha visto un gran empeoramiento de los márgenes, que no están sufriendo tanto como se esperaba inicialmente. Aunque parece que, poco a poco, el conjunto de estimaciones de beneficios comienza a reducirse en USA (posiblemente por la fortaleza del dólar) y no es descartable un incremento de bajada de guías para el conjunto del año, con la presentación de resultados del 1º trimestre a partir del mes de enero.

Por último, aunque no se vislumbra a corto plazo que podamos asistir al fin del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, con algún tipo de acuerdo entre las partes, cualquier acuerdo que haga disminuir la tensión entre las partes, podría dar algo de oxígeno a los activos de riesgo y podría mejorar las expectativas de los agentes económicos, que han sufrido mucho con el comienzo de la guerra.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - REPO[SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	2.200	4,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.200	4,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.200	4,12	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	579	1,08	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	494	0,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.072	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.072	2,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.272	6,12	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	879	1,65	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	646	1,23
NO0010345853 - Acciones AKER KVAERNER	NOK	188	0,35	216	0,41
CA01626P3043 - Acciones ALIMENTATION COCUCHE-TARD	CAD	0	0,00	519	0,99
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	0	0,00	768	1,46
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	586	1,10	0	0,00
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	18	0,03	17	0,03
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	831	1,55	693	1,32
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	0	0,00	763	1,45
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	671	1,26	534	1,02
US0536111091 - Acciones AVERY DENNISON CORP	USD	807	1,51	0	0,00
SE0006993770 - Acciones AXFOOD	SEK	558	1,04	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	824	1,57
SE0017768716 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	630	1,20
US1156372096 - Acciones BROWN-FORMAN CORPORATION	USD	895	1,67	0	0,00
CA05577W2004 - Acciones BRP INC CA SUB VOTING	CAD	905	1,69	0	0,00
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	0	0,00	773	1,47
CA1375761048 - Acciones CANFOR CORP	CAD	0	0,00	879	1,67
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	761	1,42	0	0,00
US12503M1080 - Acciones CBRE GROUP INC	USD	701	1,31	1.046	1,99
CA1366812024 - Acciones CANADIAN TIRE CORP	CAD	0	0,00	1.002	1,91
CA12532H1047 - Acciones CGI GROUP INC	CAD	509	0,95	0	0,00
AU0000030678 - Acciones COLES GROUP	AUD	0	0,00	534	1,02
US22052L1044 - Acciones CORTEVA INC	USD	784	1,47	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	0	0,00	916	1,74
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	543	1,02	0	0,00
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	0	0,00	961	1,83
BMG3223R1088 - Acciones EVEREST GROUP LTD	USD	0	0,00	564	1,07
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FINANACIAL HOLDINGS	CAD	567	1,06	0	0,00
JE00BJVNSS43 - Acciones FERGUSON PLC	USD	0	0,00	907	1,73
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	636	1,21
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	421	0,79	0	0,00
US3453708600 - Acciones FORD	USD	0	0,00	894	1,70
US35137L1052 - Acciones FOX CORP - CLASS A	USD	0	0,00	733	1,40
DE000A022Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	531	0,99	583	1,11
US375581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	916	1,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS	EUR	567	1,06	332	0,63
US4278661081 - Acciones HERSHEY	USD	661	1,24	822	1,57
SE0007074281 - Acciones HEXPOL AB	SEK	677	1,27	959	1,83
US4592001014 - Acciones IBM	USD	935	1,75	0	0,00
AU000000ILU1 - Acciones ILUKA RESOURCES	AUD	490	0,92	825	1,57
GB00BN4HT335 - Acciones INDIVIOR PLC	GBP	655	1,23	0	0,00
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	598	1,12	548	1,04
DK0060542181 - Acciones ISS A/S	DKK	499	0,93	0	0,00
AU000000JBH7 - Acciones LYNAS CORP	AUD	0	0,00	365	0,70
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	639	1,20	756	1,44
US4878361082 - Acciones KELLOGG COMPANY	USD	665	1,25	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	0	0,00	784	1,49
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	579	1,08	0	0,00
US5010441013 - Acciones THE KROGER	USD	0	0,00	862	1,64
CA5054401073 - Acciones LABRADOR IRON ONE RAYALTY	CAD	0	0,00	668	1,27
CA53278L1076 - Acciones LINAMAR CORP	CAD	717	1,34	0	0,00
US5018892084 - Acciones LKQ CORPORATION	USD	761	1,42	0	0,00
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	825	1,54	941	1,79
NL0009434992 - Acciones LYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	0	0,00	767	1,46
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	649	1,21	573	1,09
US5719032022 - Acciones MARRIOTT INTERNACIONAL CL A	USD	725	1,36	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	756	1,41	0	0,00
CA59162N1096 - Acciones METRO INC	CAD	742	1,39	887	1,69
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	0	0,00	772	1,47
CA55378N1078 - Acciones MTY FOOD GROUP INC	CAD	631	1,18	0	0,00
CA6632782083 - Acciones NORTH WEST COMPANY	CAD	876	1,64	0	0,00
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN	USD	956	1,79	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	439	0,82	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	464	0,87	0	0,00
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	449	0,84	0	0,00
US6819191064 - Acciones OMNICOM CORP	USD	0	0,00	795	1,51
US6826801036 - Acciones ONEOK INC	USD	807	1,51	569	1,08
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	713	1,33	0	0,00
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP AMER	USD	836	1,56	0	0,00
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	481	0,90	340	0,65
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	670	1,25	870	1,66
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	1.019	1,94
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE CORPORATION	USD	597	1,12	1.061	2,02
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	826	1,55	0	0,00
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD HOLDING	EUR	0	0,00	913	1,74
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	448	0,85
US7703231032 - Acciones ROBERT HALF INTL	USD	0	0,00	861	1,64
SE0000112724 - Acciones SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	562	1,05	0	0,00
US81211K1007 - Acciones SEALED AIR	USD	0	0,00	874	1,66
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	166	0,31	311	0,59
AU0000232480 - Acciones SIERRA RUTILE LTD	AUD	23	0,04	0	0,00
NZTELE0001S4 - Acciones SPARK NEW ZEALAND LTD	AUD	550	1,03	0	0,00
CA8485101031 - Acciones SPIN MASTER CORP	CAD	0	0,00	962	1,83
CA8585221051 - Acciones STELCO	CAD	670	1,25	0	0,00
CH0008742519 - Acciones SWISS COM	CHF	0	0,00	364	0,69
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	0	0,00	870	1,66
AU000000TLS2 - Acciones TELSTRA CORP	AUD	0	0,00	530	1,01
CA87241L1094 - Acciones TFI INTERNATIONAL	CAD	473	0,89	899	1,71
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	1	0,00	1	0,00
FI0009000277 - Acciones TIETOEVRY OYJ	EUR	438	0,82	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	560	1,05	368	0,70
US8923561067 - Acciones TRACTOR SUPPLY	USD	0	0,00	890	1,70
US9024941034 - Acciones TYSON FOODS INC CL A	USD	0	0,00	860	1,64
US90384S3031 - Acciones ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	1.017	1,90	0	0,00
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL	USD	857	1,60	1.088	2,07
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	805	1,51	1.019	1,94
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	645	1,21	0	0,00
AU0000016875 - Acciones VIVA ENERGY GROUP LTD	AUD	942	1,76	645	1,23
FR0000127771 - Acciones VIVENDI UNIVERSAL	EUR	0	0,00	441	0,84
SE0000115446 - Acciones VOLVO	SEK	490	0,92	0	0,00
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	506	0,95	0	0,00
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	781	1,46	0	0,00
CA9528451052 - Acciones YAMANA GOLD INC	CAD	726	1,36	779	1,48
US9621661043 - Acciones WEYERHAEUSER	USD	0	0,00	372	0,71
US3848021040 - Acciones GRAINGER	USD	907	1,70	1.042	1,99
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	0	0,00	1.069	2,04
TOTAL RV COTIZADA		44.075	82,48	47.160	89,81
TOTAL RENTA VARIABLE		44.075	82,48	47.160	89,81
IE00BD3V0B10 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	629	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	629	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.075	82,48	47.789	91,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.347	88,61	47.789	91,01

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

Retribución TODOS los empleados

31 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.505.454 euros.

16 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 245.412 euros.

31 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.750.866 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 620.810 euros.

4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 180.334 euros.

4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 801.144 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

7 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 345.928 euros.

4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 45.860 euros.

7 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 391.788 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 SGIC 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 2.021.

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 2.200.316,44 eur, lo que supone 4,12 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. 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 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 4017,01 eur, 0.01 % del patrimonio al cierre del semestre.