

WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

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: 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	2,20	2,07	4,26	4,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,42	1,58	1,00	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	1.865.528,94	2.354.175,24
Nº de Partícipes	328	349
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	29.841	15,9958
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	0,55	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,99	9,72	-2,96	-1,12	3,52	-10,95	26,65	6,37	-17,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	19-10-2023	-1,84	15-03-2023	-10,76	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,39	02-11-2023	2,39	02-11-2023	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	9,97	10,92	7,77	10,20	10,66	16,45	10,01	31,05	14,73
Ibex-35	14,17	12,91	12,24	10,75	19,26	19,61	16,67	34,37	13,60
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,76	0,28	0,54	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,53	10,53	11,09	11,03	10,77	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.

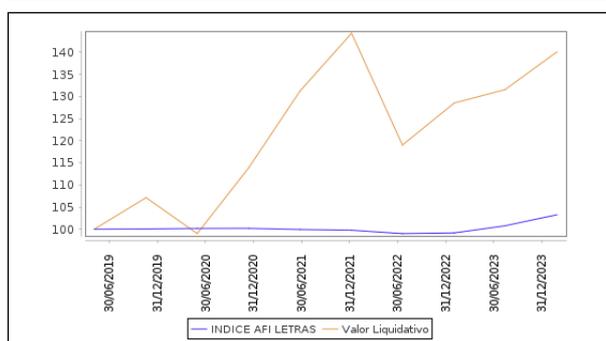
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,20	0,30	0,30	0,30	0,29	1,21	1,22	1,21	1,20

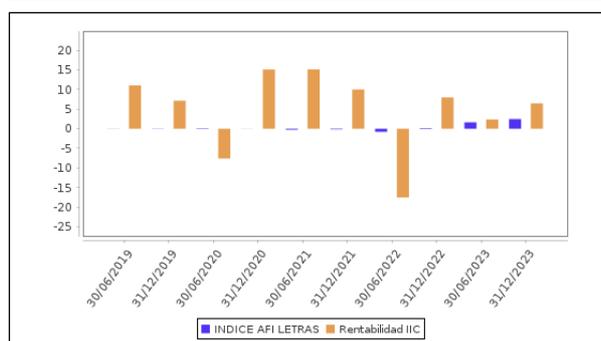
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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	27.616	92,54	33.847	95,70
* Cartera interior	591	1,98	3.253	9,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	27.025	90,56	30.594	86,50
* 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)	1.447	4,85	610	1,72
(+/-) RESTO	777	2,60	911	2,58
TOTAL PATRIMONIO	29.841	100,00 %	35.368	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)	35.368	53.435	53.435	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,47	-46,29	-73,30	-62,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,57	3,47	8,72	-738,62
(+) Rendimientos de gestión	6,46	4,34	10,49	-650,31
+ Intereses	0,06	0,08	0,15	-42,40
+ Dividendos	1,07	1,68	2,85	-53,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-98,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,22	3,90	8,07	-20,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,62	-0,40	0,06	-212,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,48	-0,97	-0,72	-136,13
± Otros resultados	0,01	0,06	0,09	-86,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,87	-1,77	-88,31
- Comisión de gestión	-0,55	-0,54	-1,10	-25,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-25,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,63
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,57	-21,64
(+) 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)	29.841	35.368	29.841	

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

3. Inversiones financieras

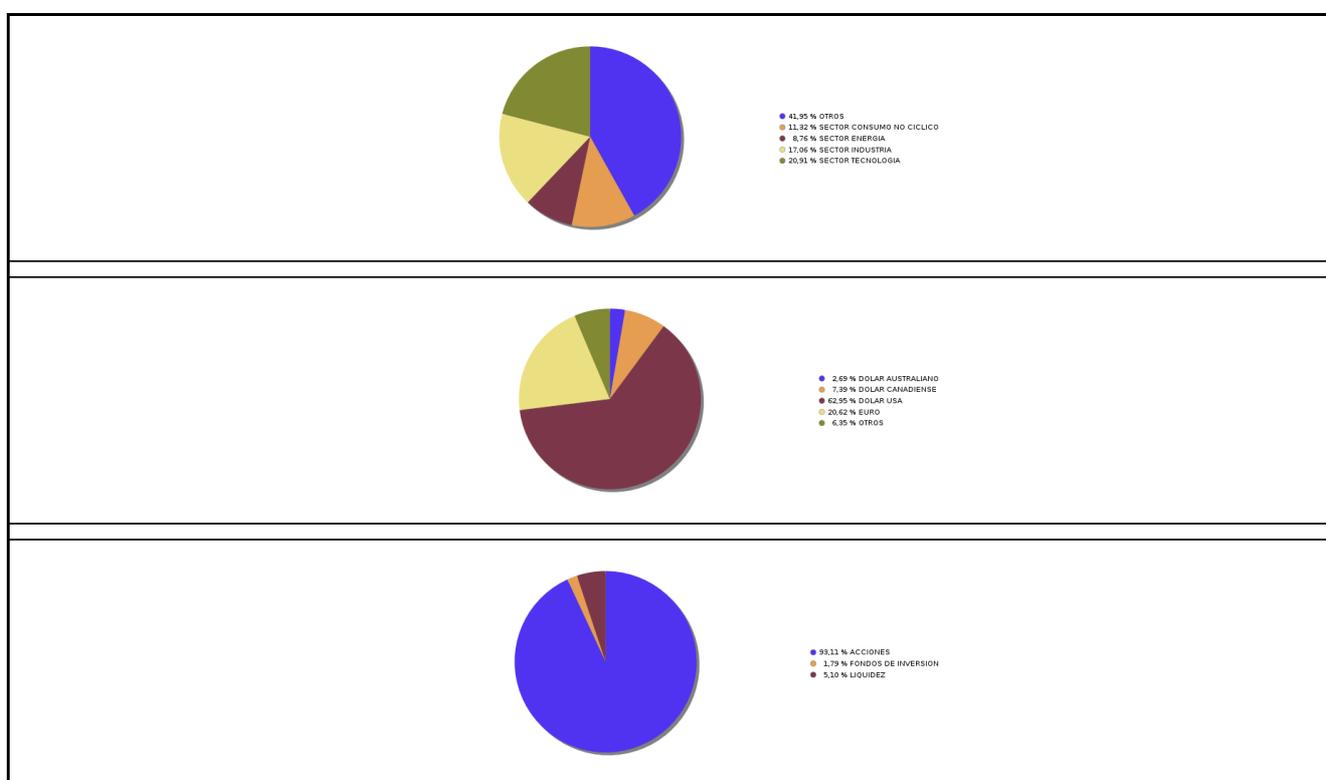
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.500	4,24
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.500	4,24
TOTAL RV COTIZADA	591	1,98	1.753	4,96
TOTAL RENTA VARIABLE	591	1,98	1.753	4,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	591	1,98	3.253	9,20
TOTAL RV COTIZADA	26.495	88,79	29.303	82,85
TOTAL RENTA VARIABLE	26.495	88,79	29.303	82,85
TOTAL IIC	521	1,75	1.174	3,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.016	90,53	30.477	86,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.607	92,52	33.729	95,37

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	6.480	Cobertura
Total subyacente renta variable		12480	
TOTAL DERECHOS		12480	
DJS STOXX BANK	Compra Futuro DJS STOXX BANK 50	597	Inversión
FTSE CHINA A50	Compra Futuro FTSE CHINA A50 1	302	Inversión
Total subyacente renta variable		900	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO- AUD 125000	500	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO- CAD 125000	2.124	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	14.815	Cobertura
EURO-YEN	Venta Futuro EURO- YEN 125000	1.976	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		19415	
TOTAL OBLIGACIONES		20315	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
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 4.932.221,89 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 14.320.000,00 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 el semestre hemos realizado dos rotaciones de valores, que supuso a nivel geográfico la continuación en la recuperación en cuanto a ponderación de EE.UU.; que ha vuelto a situarse en el 60%; con Europa quedándose cerca del 30% y el resto de países (Australia y Canadá) repartiéndose el 10% restante.

En cuanto a sectores, se ha producido una cierta rotación dentro del periodo, que ha provocado el aumento de ponderación del sector tecnológico, que se ha situado en el 19%; y también de Energía, que ha pasado al 13%. Por el contrario, sectores como materiales, salud o servicios de comunicación han visto como su importancia relativa disminuía.

En cuanto a niveles de inversión, aprovechando recortes fuimos subiendo los mismos, hasta ponernos por encima del 95% a finales de octubre aprovechando las caídas bursátiles de esos dos meses. Mantenemos un 7% de exposición al yen japonés, y durante la última parte del año mantuvimos un corto relevante en el bono a 30 años norteamericano.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con 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 24/10/2023, siendo esta del 2,61%.

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

El patrimonio ha disminuido en 5.527.436 euros, cerrando así el semestre en 29,8 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 21, siendo la cifra final de 328. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,47%, con una volatilidad de 7,94%. 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 -0,78%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 8,99%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,2%; 1,10 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,02 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. 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 6,47% 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, EE.UU. ha recuperado la importancia perdida durante el primer semestre, a costa del resto de zonas geográficas. Por tipología de valor, la cartera continúa siendo cíclica, aunque se ha añadido más peso tecnológico (sobre todo de semiconductores), a costa de otros como materiales. Los sectores más defensivos, tipo salud, siguen lastrados por su mal momentum y continúan perdiendo importancia en la cartera.

Dentro del fondo, las posiciones más relevantes son United Rentals (1,88%), TJX Companies (1,80%), Valero Energy (1,77%), Steel Dynamics (1,75%), Universal Health Services (1,74%) y Tapestry (1,72%). Además, tenemos un 2% en el futuro de bancos europeos y otro 2% en el ETF SPDR KBE Bank ETF.

En cuanto al resto de la cartera, llegamos a tener una posición cercana al 5% en el bono americano de larga duración a través de una operativa de ventas de put sobre el ETF iShares 20+yr. También aumentamos algo la exposición al yen japonés, hasta llegar al 7% de exposición.

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 9,63%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 100,26%. 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 90-95%, 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.

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	%
ES0000121G2 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.500	4,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	4,24
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.500	4,24
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0	0,00	340	0,96
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	0	0,00	126	0,36
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	169	0,48
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	369	1,04
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	0	0,00	337	0,95
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	0	0,00	123	0,35
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	321	1,08	289	0,82
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	270	0,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		591	1,98	1.753	4,96
TOTAL RENTA VARIABLE		591	1,98	1.753	4,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		591	1,98	3.253	9,20
US00287Y1091 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	0	0,00	571	1,62
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	0	0,00	743	2,10
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC	USD	423	1,42	0	0,00
NO0010345853 - Acciones AKER KVAERNER	NOK	0	0,00	140	0,39
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL	USD	0	0,00	382	1,08
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN INC	USD	473	1,58	0	0,00
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	395	1,12
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	0	0,00	13	0,04
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	299	1,00	0	0,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	431	1,44	0	0,00
SE0006993770 - Acciones AXFOOD	SEK	339	1,14	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	321	1,08	0	0,00
AU000000BSL0 - Acciones BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	0	0,00	353	1,00
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDING	USD	0	0,00	681	1,92
US0997241064 - Acciones BORGWARNER INC	USD	0	0,00	648	1,83
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	472	1,58	0	0,00
CA05577W2004 - Acciones BRP INC CA SUB VOTING	CAD	0	0,00	593	1,68
US1270971039 - Acciones CABOT OIL & GAS CORPORATION	USD	373	1,25	0	0,00
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	307	1,03	760	2,15
US12514G1085 - Acciones CDW CORP	USD	401	1,34	341	0,97
CA12532H1047 - Acciones CGI GROUP INC	CAD	306	1,03	748	2,11
US17275R1023 - Acciones CYSCO SYSTEMS INC	USD	343	1,15	0	0,00
US2310211063 - Acciones CUMMINS INC	USD	0	0,00	701	1,98
US23918K1088 - Acciones DAVITA HEALTHCARE PARTNER INC	USD	427	1,43	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	469	1,33
NO0010161896 - Acciones DNB BANK ASA	NOK	296	0,99	0	0,00
CA25675T1075 - Acciones DOLLARAMA INC	CAD	484	1,62	0	0,00
US23331A1097 - Acciones DR HORTON	USD	393	1,32	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	0	0,00	644	1,82
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	435	1,46	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	373	1,25	0	0,00
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	0	0,00	323	0,91
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	0	0,00	489	1,38
US3666511072 - Acciones GARTNER INC	USD	460	1,54	0	0,00
US3703341046 - Acciones GENERAL MILLS	USD	0	0,00	449	1,27
US3724601055 - Acciones GENUINE PARTS COMPANY	USD	0	0,00	608	1,72
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	478	1,35
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS	EUR	488	1,64	396	1,12
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	0	0,00	526	1,49
US4278661081 - Acciones HERSHEY	USD	0	0,00	492	1,39
SE0007074281 - Acciones HEXPOL AB	SEK	0	0,00	613	1,73
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	311	1,04	0	0,00
CH0012214059 - Acciones HOLCIM	CHF	0	0,00	311	0,88
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	458	1,54	0	0,00
US4464131063 - Acciones HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	489	1,64	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM	USD	432	1,45	0	0,00
AU000000ING6 - Acciones INGHAMS GROUP LTD	AUD	358	1,20	0	0,00
LU2290522684 - Acciones INPOST SA	EUR	337	1,13	0	0,00
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	427	1,43	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060542181 - Acciones ISS A/S	DKK	0	0,00	722	2,04
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	340	1,14	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	437	1,46	0	0,00
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	281	0,94	337	0,95
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	0	0,00	343	0,97
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	443	1,49	0	0,00
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	323	1,08	465	1,31
CA53278L1076 - Acciones LINAMAR CORP	CAD	0	0,00	587	1,66
US5018892084 - Acciones LKQ CORPORATION	USD	368	1,23	659	1,86
NL0009434992 - Acciones LYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	492	1,65	632	1,79
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	426	1,43	408	1,15
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	430	1,44	0	0,00
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	269	0,90	377	1,07
CA6632782083 - Acciones NORTH WEST COMPANY	CAD	0	0,00	559	1,58
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	287	0,96	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	343	0,97
NL0009538784 - Acciones INXP SEMICONDUCTORS	USD	268	0,90	0	0,00
US6819191064 - Acciones OMNICOM CORP	USD	0	0,00	693	1,96
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	264	0,88	0	0,00
US6826801036 - Acciones ONEOK INC	USD	433	1,45	424	1,20
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	336	1,13	354	1,00
CA69946Q1046 - Acciones PAREX RESOURCES INC	CAD	474	1,59	0	0,00
US7010941042 - Acciones PARKER-HANNIFIN	USD	497	1,66	0	0,00
US74251V1026 - Acciones PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	477	1,60	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	378	1,27	0	0,00
CA7481932084 - Acciones QUEBECOR	CAD	321	1,08	337	0,95
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD HOLDING	EUR	0	0,00	431	1,22
US7703231032 - Acciones ROBERT HALF INTL	USD	491	1,65	0	0,00
US7782961038 - Acciones ROSS STORE	USD	476	1,60	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	311	1,04	0	0,00
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	0	0,00	644	1,82
AU0000232480 - Acciones SIERRA RUTILE LTD	AUD	10	0,03	25	0,07
US8288061091 - Acciones SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	373	1,25	369	1,04
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	310	1,04	0	0,00
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	0	0,00	667	1,89
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	522	1,75	0	0,00
CA8585221051 - Acciones STELCO	CAD	0	0,00	469	1,33
CA85853F1053 - Acciones STELLA JONES	CAD	0	0,00	449	1,27
AU000000SUL0 - Acciones SUPER RETAIL GROUP	AUD	388	1,30	0	0,00
SE0000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	0	0,00	344	0,97
CH0008742519 - Acciones SWISS COM	CHF	0	0,00	325	0,92
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	515	1,72	503	1,42
DE000A2YN900 - Acciones TEAMVIEWER AG	EUR	350	1,17	0	0,00
CA87241L1094 - Acciones TFI INTERNATIONAL	CAD	508	1,70	347	0,98
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	0	0,00	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSSEN KRUPP	EUR	272	0,91	0	0,00
FI0009000277 - Acciones TIETOEVRY OYJ	EUR	0	0,00	296	0,84
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	536	1,80	704	1,99
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	284	0,95	0	0,00
SE0000114837 - Acciones TRELLEBORG AB-B	SEK	0	0,00	344	0,97
US90384S3031 - Acciones ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	0	0,00	423	1,20
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	561	1,88	612	1,73
US9139031002 - Acciones UNIVERSAL HEALT SERVICES	USD	520	1,74	0	0,00
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	528	1,77	399	1,13
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	387	1,30	325	0,92
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	463	1,55	0	0,00
AU0000016875 - Acciones VIVA ENERGY GROUP LTD	AUD	0	0,00	329	0,93
AT0000831706 - Acciones WIENERBERGER AG	EUR	0	0,00	372	1,05
US3848021040 - Acciones GRAINGER	USD	492	1,65	820	2,32
TOTAL RV COTIZADA		26.495	88,79	29.303	82,85
TOTAL RENTA VARIABLE		26.495	88,79	29.303	82,85
IE00BJSJPG56 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	349	0,99
US78464A7972 - Participaciones KBW REGIONAL BANKING	USD	521	1,75	825	2,33
TOTAL IIC		521	1,75	1.174	3,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.016	90,53	30.477	86,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.607	92,52	33.729	95,37

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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 2182,56 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.