

WELZIA WORLD EQUITY,FI

Nº Registro CNMV: 3214

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: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

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	0,19	0,04	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,74	1,39	1,07	0,15

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	1.695.756,86	2.003.241,28
Nº de Partícipes	275	283
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	26.885	15,8540
2022	76.128	14,0868
2021	67.535	17,1861
2020	58.764	14,7083

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	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,55	7,30	-3,79	4,44	4,37	-18,03	16,85	11,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	20-10-2023	-1,66	10-03-2023	-9,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,85	02-11-2023	1,85	02-11-2023	8,35	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,36	8,20	7,20	7,19	10,45	15,86	9,32	23,55	
Ibex-35	14,17	12,91	12,24	10,75	19,26	19,61	16,67	34,37	
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,76	0,28	0,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,71	9,71	9,76	9,81	10,14	10,41	8,75	11,26	

(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.

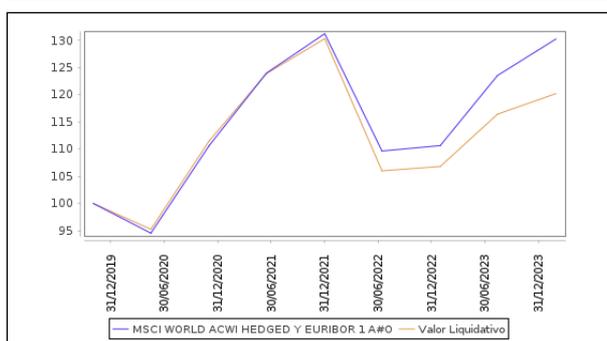
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,61	0,40	0,52	0,38	0,36	1,69	1,70	1,59	1,49

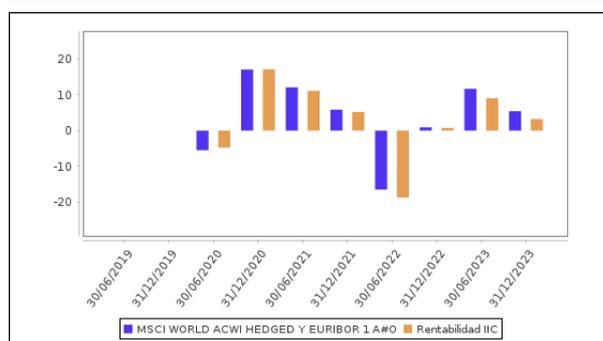
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Julio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	70.516	504	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	76.385	764	5
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	243.215	1.714	4,43

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.321	86,74	26.246	85,32
* Cartera interior	0	0,00	2.800	9,10
* Cartera exterior	23.321	86,74	23.446	76,22
* 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)	2.472	9,19	987	3,21
(+/-) RESTO	1.092	4,06	3.529	11,47
TOTAL PATRIMONIO	26.885	100,00 %	30.762	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)	30.762	76.128	76.128	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,73	-111,06	-150,15	-90,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,79	10,40	15,02	6.881,75
(+) Rendimientos de gestión	3,45	10,94	16,18	-363,81
+ Intereses	0,20	0,27	0,49	-56,02
+ Dividendos	0,00	0,05	0,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	2,73	3,46	-97,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,11	7,97	12,23	-75,96
± Otros resultados	0,04	-0,08	-0,06	-134,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,54	-1,16	7.243,90
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-37,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-37,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	13,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,15	0,00	-0,11	7.391,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-86,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.885	30.762	26.885	

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

3. Inversiones financieras

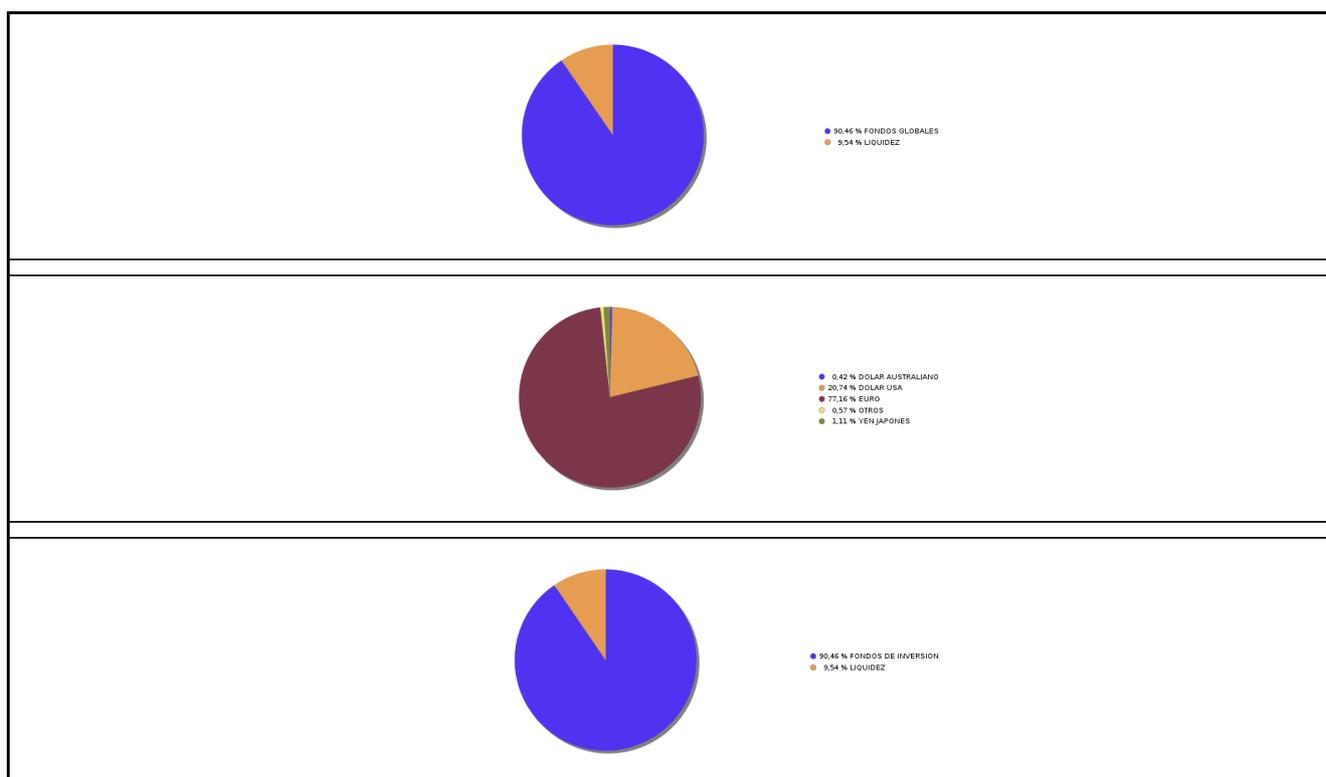
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.800	9,10
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.800	9,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	2.800	9,10
TOTAL IIC	23.306	86,69	23.332	75,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.306	86,69	23.332	75,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.306	86,69	26.132	84,95

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	3.040	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	6.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	3.890	Cobertura
Total subyacente renta variable		12930	
TOTAL DERECHOS		12930	
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI 200 25	337	Inversión
MSCI EMMAS	Compra Futuro MSCI EMMAS 50	1.039	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	432	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	24	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	611	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH EXCHANGE 60 200	334	Inversión
Total subyacente renta variable		2776	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	3.860	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3860	
US TREASURY BONO 4% 15/12/2025	Compra Futuro US TREASURY BONO 4% 15/12/2025 2000	1.094	Inversión
Total otros subyacentes		1094	
TOTAL OBLIGACIONES		7730	

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

--

Como consecuencia de las diferencias entre las fechas de liquidación de las compras y las ventas realizadas sobre la cartera de la IIC, se superó puntualmente (un día) el límite de endeudamiento marcado en el artículo 301.c) del RIIC

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 11.082.213,51 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 2.000.000,00 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 74.452.000,00 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.

No ha habido cambios sustanciales en la gestión del fondo. En términos generales, se ha reducido ligeramente la exposición a compañías de pequeña capitalización y disminuido el peso en empresas de estilo de crecimiento.

Después del repunte en las tasas de interés, se han tomado posiciones tácticas en bonos estadounidenses, decisiones que en su conjunto han generado valor. Además, se ha incorporado a la cartera tres nuevos fondos de inversión con enfoque global, orientados hacia el estilo calidad-crecimiento, value y core-growth.

En cuanto al posicionamiento geográfico, apenas ha sufrido modificaciones; se mantiene la sobreponderación en Estados Unidos, a expensas de Europa. Sin embargo, se ha eliminado la exposición directa a Reino Unido debido a incertidumbres sobre su evolución económica.

Por el lado de divisas, se ha mantenido constante el peso en yenes (6%), mientras que se ha incrementado la ponderación en dólares hasta alcanzar el 10%.

Por último, en términos de liquidez, se siguen llevando a cabo repos diarios que, junto a las posiciones en fondos monetarios ha tenido un peso entre el 8% y el 16% en el conjunto del fondo. Por lo que la exposición a renta variable ha fluctuado entre el 84% y el 92%.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 10/11/2023, siendo esta del 2,97%.

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

El patrimonio ha disminuido en 3.877.814 euros, cerrando así el semestre en 26,9 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 8, siendo la cifra final de 275. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 3,24%, con una volatilidad de 6,47%. 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 -0,69%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 12,55%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,61%; 0,90 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,63 por otros conceptos. En el período 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 3,24% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,29%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el período acumuló un 6,47% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 3,24% durante el período.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A mediados de septiembre, se deshizo la modesta posición en el fondo Echiquier Entrepreneurs, un fondo europeo de

smallcaps, y se redujo a la mitad la participación en el fondo de empresas de crecimiento estadounidenses, Brown Advisory US Equity Growth.

También se eliminó por completo la exposición directa al Reino Unido, que se mantenía a través de futuros, y se tomaron posiciones en futuros vinculados al bono estadounidense.

Por el lado de las nuevas incorporaciones, se adquirieron tres fondos de renta variable: i) Robeco Global Premium Equities, fondo de estilo value con una filosofía basada en calidad, valoración y momentum; ii) Morgan Stanley Global Brands, enfocado en un número selecto de empresas de alta calidad con ventajas competitivas (marca, canal de distribución, etc.) y márgenes operativos amplios; iii) Seilern World Growth, similar al fondo Seilern America que ya está en cartera, pero sin restricciones geográficas y con un sesgo hacia compañías de calidad y crecimiento.

Finalmente, en la parte de liquidez o pseudo liquidez, se incorporó un fondo de ultracorto plazo euro, Ostrum Ultra Short Term Bond, al tiempo que se redujo la ponderación del fondo Amundi Cash USD.

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 14,40%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 62,45%. 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.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 14,40%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 62,45%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR..

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Exposición a renta variable en el intervalo 82-92% del total del fondo. El riesgo idiosincrático de una compañía concreta 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	%
ES0000012B62 - REPO[SINGULAR_B]3,150[2023-07-03	EUR	0	0,00	2.800	9,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.800	9,10
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.800	9,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	2.800	9,10
LU0568621022 - Participaciones AMUNDI	USD	499	1,86	2.405	7,82
IE00BW0DJL69 - Participaciones BALLIE GIFFORD	USD	1.112	4,14	1.106	3,60
LU0453818972 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	USD	470	1,75	498	1,62
IE00BG0R1B02 - Participaciones BROWN	EUR	597	2,22	1.800	5,85
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	817	3,04	0	0,00
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	589	2,19	564	1,83
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.114	4,15	1.041	3,39
FR0013111382 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	0	0,00	366	1,19
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.080	4,02	1.012	3,29
IE00B45R5B91 - Participaciones GLG	EUR	924	3,44	863	2,81
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	3.193	11,88	3.675	11,95
LU00973530859 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.368	5,09	1.308	4,25
LU2247605236 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	207	0,77	177	0,58
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	672	2,50	675	2,19
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	832	3,09	0	0,00
FR0013231453 - Participaciones NATIXIS	EUR	1.059	3,94	0	0,00
LU1549401112 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	820	3,05	0	0,00
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	820	3,05	0	0,00
IE00B8DY878 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.172	8,08	2.960	9,62
IE00BZ56RG20 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	USD	2.944	10,95	3.051	9,92
IE0002EI5AG0 - Participaciones XTRACKERS	EUR	2.017	7,50	1.829	5,95
TOTAL IIC		23.306	86,69	23.332	75,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.306	86,69	23.332	75,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.306	86,69	26.132	84,95
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE0008007998 - Participaciones DEGI IMMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

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 11361,24 eur, 0,04 % del patrimonio al cierre del semestre.