

WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,89	2,20	1,89	4,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	0,42	0,27	1,00

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	1.632.015,14	1.865.528,94
Nº de Partícipes	312	328
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	27.683	16,9622
2023	29.841	15,9958
2022	53.435	14,6767
2021	60.450	16,4807

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,04	-1,50	7,66	9,72	-2,96	8,99	-10,95	26,65	18,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	30-04-2024	-1,24	30-04-2024	-3,09	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,79	15-05-2024	0,94	22-02-2024	2,71	04-10-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,55	7,54	7,48	10,92	7,77	9,97	16,45	10,01	9,89
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,91	12,24	14,17	19,61	16,67	12,50
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59	0,48	0,54	1,05	1,76	0,28	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,30	10,30	10,49	10,53	11,09	10,53	11,02	10,08	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.

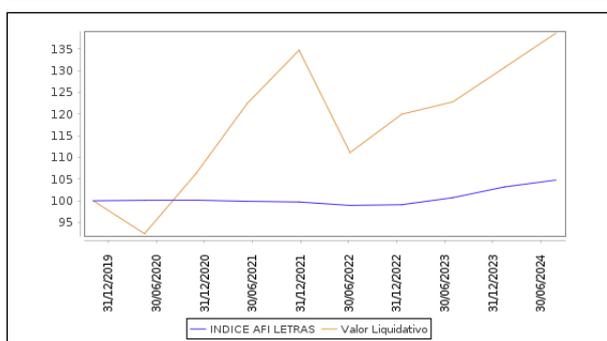
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,31	0,30	0,30	1,20	1,21	1,22	1,20

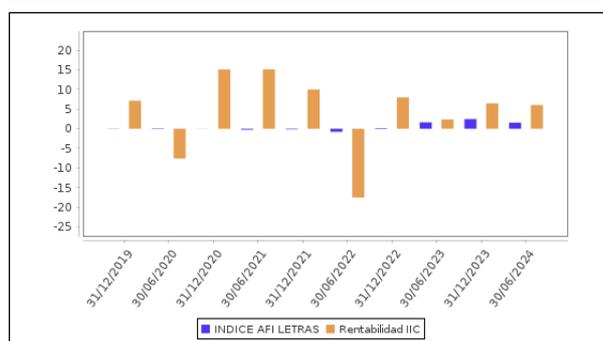
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.363	141	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	75.719	496	7
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	95.821	1.063	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	84.585	412	2
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	277.487	2.112	4,95

*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	26.761	96,67	27.616	92,54
* Cartera interior	1.889	6,82	591	1,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	24.871	89,84	27.025	90,56
* 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)	262	0,95	1.447	4,85
(+/-) RESTO	660	2,38	777	2,60
TOTAL PATRIMONIO	27.683	100,00 %	29.841	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)	29.841	35.368	29.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,29	-23,47	-13,29	-47,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,78	5,57	5,78	1.681,51
(+) Rendimientos de gestión	6,67	6,46	6,67	-340,43
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	-5,18
+ Dividendos	1,33	1,07	1,33	16,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,00	4,22	8,00	76,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,69	0,62	-2,69	-506,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,48	-0,07	-112,81
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	190,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,89	-0,92	147,32
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	-7,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	110,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	58,42
- Otros gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,30	-5,82
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.874,62
+ 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	0,03	0,00	0,03	1.874,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.683	29.841	27.683	

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

3. Inversiones financieras

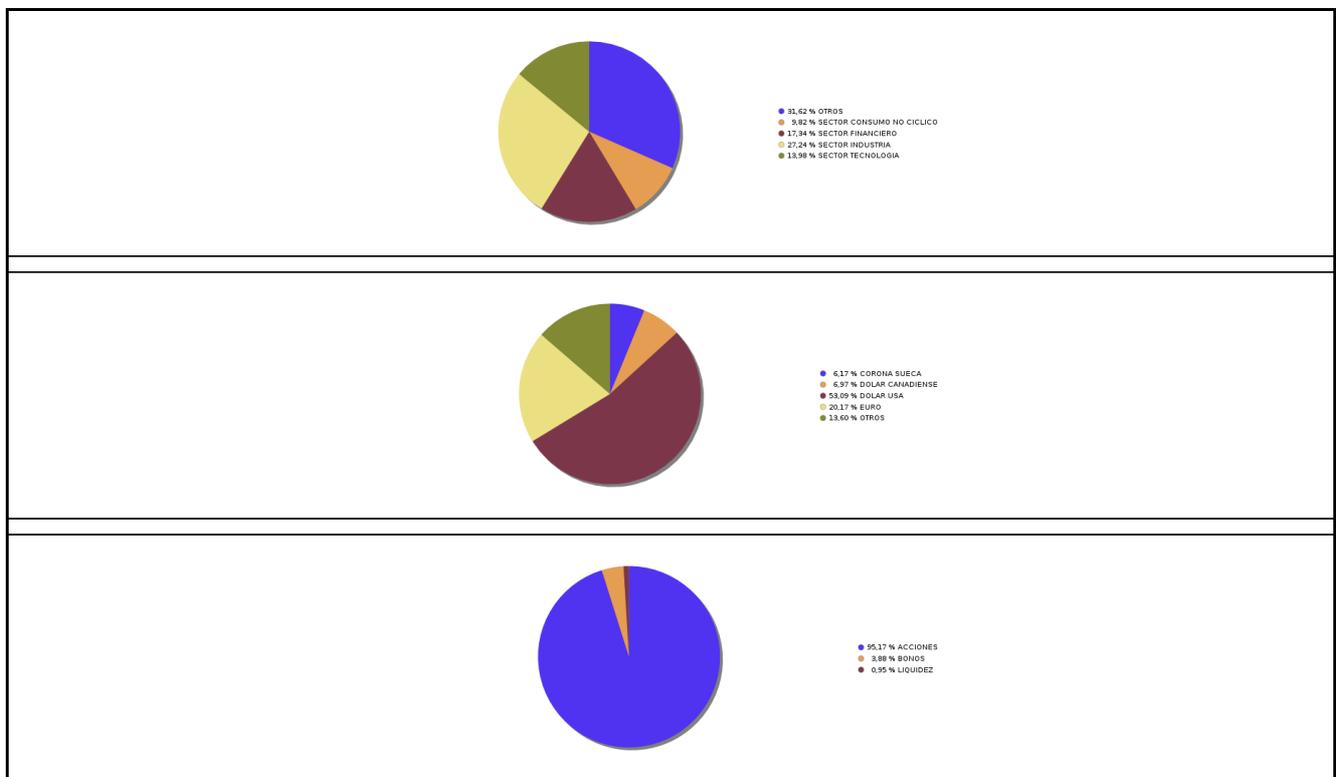
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.049	3,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.049	3,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	840	3,03	591	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE	840	3,03	591	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.889	6,82	591	1,98
TOTAL RV COTIZADA	24.868	89,83	26.495	88,79
TOTAL RENTA VARIABLE	24.868	89,83	26.495	88,79
TOTAL IIC	0	0,00	521	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.868	89,83	27.016	90,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.757	96,66	27.607	92,52

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
EURO- DOLAR	Venta Opcion FUTURO EUR-DOLAR SEPTIEMBRE 2024 BIS	6.126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6126	
TOTAL DERECHOS		6126	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJS STOXX BANK	Emisión Opcion DJS STOXX BANK 50	1.300	Inversión
Total subyacente renta variable		1300	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO- AUD 125000	1.250	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO- CAD 125000	1.762	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	11.492	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO- CHF 125000	874	Cobertura
EURO-YEN	Compra Futuro EURO- YEN 125000	990	Cobertura
YEN-DOLAR	Compra Futuro YEN- DOLAR 125000	978	Inversión
YEN-DOLAR	Venta Futuro YEN- DOLAR 125000	978	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		18324	
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2026	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 2,9% 18/06/2	2.115	Inversión
TREASURY US BON GOVT 4.125% 15/06/2026	Compra Futuro TREASUR Y US BON GOVT 4.125% 15/06/20	553	Inversión
Total otros subyacentes		2667	
TOTAL OBLIGACIONES		22292	

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

--

d.) De acuerdo con lo previsto en el artículo 30 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva les comunicamos que, al no considerar en nuestras previsiones de liquidez el día festivo en el mercado americano, los Forex realizados en USD contra el resto de las divisas en las que el fondo invierte no han liquidado con fecha 15 de enero de 2024. Esta situación ha producido descubierto en las cuentas de las distintas divisas que ha llevado aparejado un endeudamiento del Fondo del 8,90% sobre su patrimonio. La situación quedará regularizada el 16 de enero de 2024.

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

No aplica.

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.

El primer semestre del año deja un resultado positivo para los activos de riesgo, en el que vemos fuertes revalorizaciones en los índices norteamericanos con más presencia de las grandes tecnológicas, que impulsan al Nasdaq y al S&P 500 hasta alcanzar rentabilidades del 18% y 14,48% respectivamente. Eso sí, las llamadas 7 magníficas: Nvidia, Facebook, Alphabet, Microsoft, Amazon, Tesla y Apple que acumulan una rentabilidad de casi el 37% en estos primeros 6 meses del año comienzan a alcanzar unos niveles de concentración extremos en la composición de los índices. A su lado, la acción media del índice (tomando como referencia el índice equiponderado) solo sube un 4,07%.

La explicación a estas diferencias de rentabilidad subyace en la explosión de la IA (Inteligencia Artificial) y la promesa de mejora de productividad y mejoras de beneficios que lleva aparejada. La fuerte inversión en chips de Nvidia, necesarias para incrementar el nivel computacional de las compañías, hace que se convierta en la compañía más capitalizada del

mundo en apenas unos meses.

La vieja Europa, por otra parte, con menor exposición a tecnología, y sí a compañías reguladas como financieras y utilities, tiene un comportamiento más pausado, con subidas del 8,24% en el caso del Eurostoxx 50 o del 6,77% del Stoxx 600. Durante este semestre hemos visto una mejora macroeconómica evidente, se diluyen los riesgos de recesión en Alemania y mejoran los costes energéticos, pero también, como ha sucedido en junio, vuelven los miedos electorales y los incrementos de primas de riesgo, que provocan algo más de volatilidad en el sector financiero y en las compañías domésticas francesas.

El diferencial entre EEUU y Europa, entre lo tecnológico y lo no tecnológico, entre las grandes y las pequeñas sigue acrecentándose cada vez más.

En términos de inflación, esta se sigue moderando, aunque se demuestra que la última milla es la más difícil, cambiando de un sesgo de inflación de oferta a uno de demanda, con incrementos salariales y efectos de segunda ronda. La inflación general se mantiene cerca del 2,50% y la subyacente del 2,9%. A pesar de todo, el Banco Central Europeo opta por una bajada de tipos, del 4,50% al 4,25%, adelantándose a la FED, que tiene algo más difícil su bajada de tipos, por las elecciones del 5 de noviembre y porque la inflación se mantiene unas décimas por encima del 3%, por lo que los tipos siguen por ahora en el 5,50%.

Esto causa que los bonos de gobierno no tengan de momento un gran recorrido, siguen bastante parados, y que haya sido el crédito, de la mano de las subidas bursátiles el que haya aportado más rentabilidad a la renta fija en este período, así suben índices de High Yield, Bonos Emergentes, Híbridos, At1, etc, los más sensibles a spread, en lugar de los más sensibles a tipos.

En términos de divisas, uno de los aspectos más llamativos de este primer semestre es la debilidad del Yen, que pierde cerca de un 15% frente al dólar, a pesar del cambio de sesgo del Banco Central de Japón. La debilidad ha llegado a obligar a intervenir en al menos una ocasión, para intentar reflotar la divisa, sin éxito por el momento.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este primer semestre de 2024 continuamos con una inversión en renta variable superior a la del año 2023; manteniéndonos por encima del 94% durante todo el periodo.

A nivel geográfico, estamos bajando la ponderación en EE.UU.; pasando del 60 al 55% en dos fases; mientras que se aumenta el peso en la parte europea, tanto en la Zona Euro como en países nórdicos.

En cuanto a sectores, hemos aumentado el peso en industriales y financiero; con caída en sectores como energía y materiales. La exposición a valores tecnológicos también ha ido cayendo conforme avanzaban los meses. Las compañías de este sector han tenido una gran revalorización, que no se explica totalmente por la evolución de beneficios. Se ha producido una expansión de múltiplos muy relevante, que hace que por valoración este tipo de empresas salgan perjudicadas, a pesar de una calidad de balance y un momentum de cotización y analistas muy buenos.

Por la parte de divisas, mantenemos la exposición de trimestres anteriores al yen japonés y al dólar estadounidense.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (90% MSCI W. ALL H, 5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y), cuya diferencia máxima se produjo el 27/06/2024, siendo esta del 5,89%.

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

El patrimonio ha disminuido en 2.158.089 euros, cerrando así el semestre en 27,7 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 16, siendo la cifra final de 312. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,04%, con una volatilidad de 6,28%. 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 -0,63%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 6,04%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,61%; 0,55 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 6,04% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 5,88%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,35% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 2,33% 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 la importancia ganada durante el final del 2023, a costa del resto de zonas geográficas. Por tipología de valor, la cartera continúa siendo cíclica, pero con una mayor presencia de industriales y financieros varios y mucho menor de energía y materiales. En el caso tecnológico, durante estos meses hemos ido vendiendo una parte de los valores, lastrados por su alta valoración.

Dentro del fondo, las posiciones más relevantes son Aena (2,3%), KLA Corp (2,3%), Hochtief (2,2%), Applied Materials (2,2%) y la industrial sueca Atlas Copco (2,1%).

Además, en el último mes hemos iniciado una posición en bancos europeos, a través de una venta de opciones put sobre el índice europeo; aprovechando la volatilidad generada por las elecciones europeas y posterior convocatoria de elecciones al parlamento francés por parte de Emmanuel Macron.

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 0,18%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,847899991727629%. 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.

El semestre anterior indicábamos que existían cuatro variables a considerar a la hora de la toma de decisiones, y pasado este período, parece que siguen siendo igual de relevantes.

En primer lugar, la evolución de la economía real, donde por momentos parecía que la economía americana se aceleraba, dejando a un lado los riesgos de recesión, y planteando escenarios de reacceleración (no-landing). La economía europea comenzaba a mejorar, de la mano de un incremento de la actividad manufacturera y de expectativas de mejora en China. El empleo sigue comportándose muy bien, las principales economías mundiales se encuentran en una situación cercana al pleno empleo, con subidas salariales cercanas o por encima de la inflación. Aún así, no todo es de COLOR de rosa, las encuestas de actividad, las expectativas de los próximos meses parecen sesgadas a la baja, las revisiones de crecimiento en las últimas semanas se mantienen a la baja y parece que el motor de crecimiento, el sector servicios, se desacelera. Tendremos que vigilar la evolución del consumidor americano, para tratar de conocer si se produce un parón en el consumo cíclico. No se ven desequilibrios graves en el mercado, a excepción de los grandes déficits fiscales en muchos países, sobre todo EEUU, que dejan un endeudamiento excesivo, que podría provocar bajadas de rating de la deuda pública americana por parte de Moody's.

En segundo lugar, la evolución monetaria, donde el proceso desinflacionista parece tener más fricciones en esta última milla. Los bancos centrales bajarán tipos, pero lo harán de forma somera, salvo que se produjera algún evento recesivo o se incrementara de forma fuerte el desempleo, algo que normalmente es desinflacionista per se. En este momento podríamos ver mayores apreciaciones en bonos de gobierno, que en crédito, aunque el crédito, podría compensar parcialmente los incrementos de spread, con las bajadas de tipos.

En tercer lugar, los riesgos geopolíticos seguirán dando quebraderos de cabeza, la guerra entre Ucrania y Rusia continúa, Israel seguirá con su lucha contra el terrorismo, y las elecciones americanas del día 5 de noviembre de 2024 darán mucho que hablar en los próximos meses. Biden parece descartado para la reelección, por lo que los demócratas tienen aún unos meses para buscar el rival de Trump, que de momento lidera con mucho las encuestas. En un mundo cada vez más polarizado y sin rigor fiscal, es difícil de prever un candidato que ponga fin al derroche fiscal norteamericano, en tiempos de expansión cíclica. Y cabe preguntarse qué ocurrirá con las finanzas públicas, cuando exista un periodo recesivo que es cuando realmente se necesita.

Para finalizar, y como cuarto factor, para los próximos meses, quedará por descubrir si se rompe la brecha en el mercado entre las 7 magníficas y el resto. Evidentemente, una de las formas en las que podría cambiar el paradigma de estos meses es que cualquiera de las grandes realizara un profit warning o alertara de un menor crecimiento de beneficios de lo esperado. Con una valoración tan cara, cualquier pequeño ajuste en las estimaciones podría exacerbar un movimiento a la baja. Seguimos pensando que las compañías en las que invertimos nos dan más flexibilidad, diversificación, y un mejor binomio de rentabilidad/riesgo, y que la gestión activa superará a la pasiva, así que confiamos en que este semestre logremos ver una mayor profundidad de mercado, con otras compañías tomando el relevo de las 7 magníficas, permitiendo revertir la tendencia de los últimos meses, aunque esto podría implicar que los índices no avancen, o incluso caigan si se produce dicha rotación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K38 - REPO CECA 3,500 2024-07-01	EUR	1.049	3,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.049	3,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.049	3,79	0	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	628	2,27	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	212	0,77	321	1,08
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	270	0,91
TOTAL RV COTIZADA		840	3,03	591	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE		840	3,03	591	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.889	6,82	591	1,98
CH0044328745 - Acciones ACE LIMITED	USD	304	1,10	0	0,00
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC	USD	0	0,00	423	1,42
IE00BFT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	269	0,97	0	0,00
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	503	1,82	0	0,00
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN INC	USD	554	2,00	473	1,58
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	302	1,09	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	299	1,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	599	2,16	431	1,44
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	576	2,08	0	0,00
SE0006993770 - Acciones AXFOOD	SEK	275	0,99	339	1,14
IT0003261697 - Acciones AZIMUT HOLDING	EUR	272	0,98	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	0	0,00	321	1,08
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	0	0,00	472	1,58
US1270971039 - Acciones CABOT OIL & GAS CORPORATION	USD	0	0,00	373	1,25
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	410	1,48	0	0,00
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	0	0,00	307	1,03
US12503M1080 - Acciones CBRE GROUP INC	USD	453	1,64	0	0,00
US12514G1085 - Acciones CDW CORP	USD	515	1,86	401	1,34
CA12532H1047 - Acciones CGI GROUP INC	CAD	293	1,06	306	1,03
US17275R1023 - Acciones CYSICO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	343	1,15
US1941621039 - Acciones COLGATE PALMOLIVE	USD	561	2,03	0	0,00
US23918K1088 - Acciones DAVITA HEALTHCARE PARTNER INC	USD	0	0,00	427	1,43
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	311	1,12	0	0,00
NO0010161896 - Acciones DNB BANK ASA	NOK	0	0,00	296	0,99
CA25675T1075 - Acciones DOLLARAMA INC	CAD	431	1,56	484	1,62
US23331A1097 - Acciones DR HORTON	USD	0	0,00	393	1,32
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	504	1,82	435	1,46
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	0	0,00	373	1,25
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	229	0,83	0	0,00
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	252	0,91	0	0,00
US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	477	1,72	0	0,00
US3666511072 - Acciones GARTNER INC	USD	0	0,00	460	1,54
GB00BN7SWP63 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	282	1,02	0	0,00
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS	EUR	0	0,00	488	1,64
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	470	1,70	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	609	2,20	311	1,04
CH0012214059 - Acciones HOLCIM	CHF	300	1,08	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	0	0,00	458	1,54
US4464131063 - Acciones HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	421	1,52	489	1,64
US4592001014 - Acciones IBM	USD	0	0,00	432	1,45
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	562	2,03	0	0,00
AU000000ING6 - Acciones INGHAM GROUP LTD	AUD	0	0,00	358	1,20
LU2290522684 - Acciones INPOST SA	EUR	327	1,18	337	1,13
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	558	2,02	427	1,43
SE0015811963 - Acciones INVESTOR AB	SEK	257	0,93	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	340	1,14
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	623	2,25	437	1,46
FI0009005870 - Acciones KONECRANES OYJ	EUR	323	1,17	0	0,00
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	0	0,00	281	0,94
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	311	1,12	0	0,00
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	0	0,00	443	1,49
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	0	0,00	323	1,08
US5260571048 - Acciones LENNAR	USD	472	1,71	0	0,00
US5018892084 - Acciones LKQ CORPORATION	USD	0	0,00	368	1,23
NL0009434992 - Acciones LYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	0	0,00	492	1,65
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	426	1,43
CA56501R1064 - Acciones MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	328	1,19	0	0,00
US60855R1005 - Acciones MOLINA HEALTHCARE INC	USD	472	1,70	0	0,00
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION	USD	517	1,87	0	0,00
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	0	0,00	430	1,44
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	0	0,00	269	0,90
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	338	1,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	345	1,24	287	0,96
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS	USD	0	0,00	268	0,90
US6819191064 - Acciones OMNICOM CORP	USD	165	0,60	0	0,00
AT000743059 - Acciones OMV AG	EUR	0	0,00	264	0,88
US6826801036 - Acciones ONEOK INC	USD	193	0,70	433	1,45
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	321	1,16	336	1,13
CA69946Q1046 - Acciones PAREX RESOURCES INC	CAD	0	0,00	474	1,59
US7010941042 - Acciones PARKER-HANNIFIN	USD	0	0,00	497	1,66
US74251V1026 - Acciones PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	477	1,60
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	0	0,00	378	1,27
CA7481932084 - Acciones QUEBECOR	CAD	0	0,00	321	1,08
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	297	1,07	0	0,00
US7703231032 - Acciones ROBERT HALF INTL	USD	0	0,00	491	1,65
US7782961038 - Acciones ROSS STORE	USD	464	1,68	476	1,60
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	0	0,00	311	1,04
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	287	1,04	0	0,00
US8243481061 - Acciones SHERWIN WILLIAMS	USD	538	1,94	0	0,00
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	524	1,89	0	0,00
AU0000232480 - Acciones SIERRA RUTILE LTD	AUD	13	0,05	10	0,03
US8288061091 - Acciones SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	304	1,10	373	1,25
AU000000SIQ4 - Acciones SMARTGROUP	AUD	269	0,97	0	0,00
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	0	0,00	310	1,04
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	526	1,90	522	1,75
AU000000SULO - Acciones SUPER RETAIL GROUP	AUD	566	2,01	388	1,30
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	442	1,60	515	1,72
DE000A2YN900 - Acciones TEAMVIEWER AG	EUR	0	0,00	350	1,17
US87901J1051 - Acciones TEGNA INC	USD	295	1,06	0	0,00
CA87241L1094 - Acciones TFI INTERNATIONAL	CAD	0	0,00	508	1,70
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	0	0,00	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSSEN KRUPP	EUR	0	0,00	272	0,91
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	555	2,01	536	1,80
CA8911021050 - Acciones TOROMONT INDUSTRIES LTD	CAD	405	1,46	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	0	0,00	284	0,95
SE0000114837 - Acciones TRELLEBORG AB-B	SEK	555	2,00	0	0,00
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	465	1,68	561	1,88
US9139031002 - Acciones UNIVERSAL HEALT SERVICES	USD	0	0,00	520	1,74
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	0	0,00	528	1,77
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	0	0,00	387	1,30
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	277	1,00	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	481	1,74	463	1,55
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	557	2,01	0	0,00
AU000000WHC8 - Acciones WHITEHAVEN	AUD	285	1,03	0	0,00
US3848021040 - Acciones GRAINGER	USD	488	1,76	492	1,65
TOTAL RV COTIZADA		24.868	89,83	26.495	88,79
TOTAL RENTA VARIABLE		24.868	89,83	26.495	88,79
US78464A7972 - Participaciones KBW REGIONAL BANKING	USD	0	0,00	521	1,75
TOTAL IIC		0	0,00	521	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.868	89,83	27.016	90,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.757	96,66	27.607	92,52

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

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 1.049.305,96 euros, lo que supone 3,79 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. Como garantía la IIC ha obtenido 1.083.000,00 euros nominales de ES0000012K38 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 31/05/2025 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 305,96 euros, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.