

WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **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: Global

Perfil de Riesgo: Muy alto

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,97	1,18	0,97	4,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,05	-0,10	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.796.881,48	3.667.919,83
Nº de Partícipes	367	345
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	58.370	15,3733
2021	60.450	16,4807
2020	45.211	13,0133
2019	36.488	12,2339

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,72	-6,72	9,75	0,23	6,39	26,65	6,37	18,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,15	07-03-2022	-2,15	07-03-2022	-10,76	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,53	09-03-2022	2,53	09-03-2022	10,69	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,18	17,18	10,80	9,41	8,73	10,01	31,05	9,89	
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,35	10,35	10,08	10,35	10,60	10,08	11,43	8,28	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

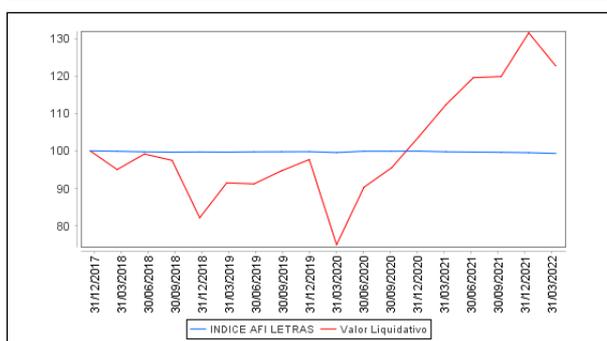
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,31	0,31	0,30	1,22	1,21	1,20	2,50

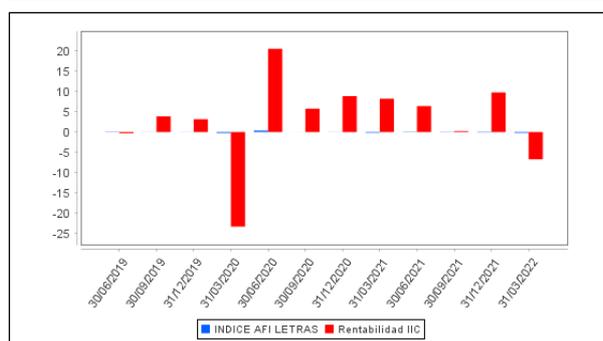
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	74.585	558	-5
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	63.465	295	-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	113.517	502	-2
Global	57.428	357	-7
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	308.995	1.712	-4,63

*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	53.148	91,05	55.834	92,36
* Cartera interior	0	0,00	170	0,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	53.148	91,05	55.664	92,08
* 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)	3.459	5,93	4.544	7,52
(+/-) RESTO	1.764	3,02	72	0,12
TOTAL PATRIMONIO	58.370	100,00 %	60.450	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)	60.450	54.808	60.450	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,41	0,52	3,41	557,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,04	9,24	-7,04	12.246,18
(+) Rendimientos de gestión	-6,66	10,52	-6,66	-280,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,42	0,30	0,42	37,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,30	11,49	-5,30	-145,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,66	-1,40	-1,66	17,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	0,13	-0,12	-189,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-1,28	-0,38	-131,72
- Comisión de gestión	-0,27	-1,11	-0,27	-75,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,74
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,13	-0,07	-43,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	12.658,29
+ 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	12.658,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.370	60.450	58.370	

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

3. Inversiones financieras

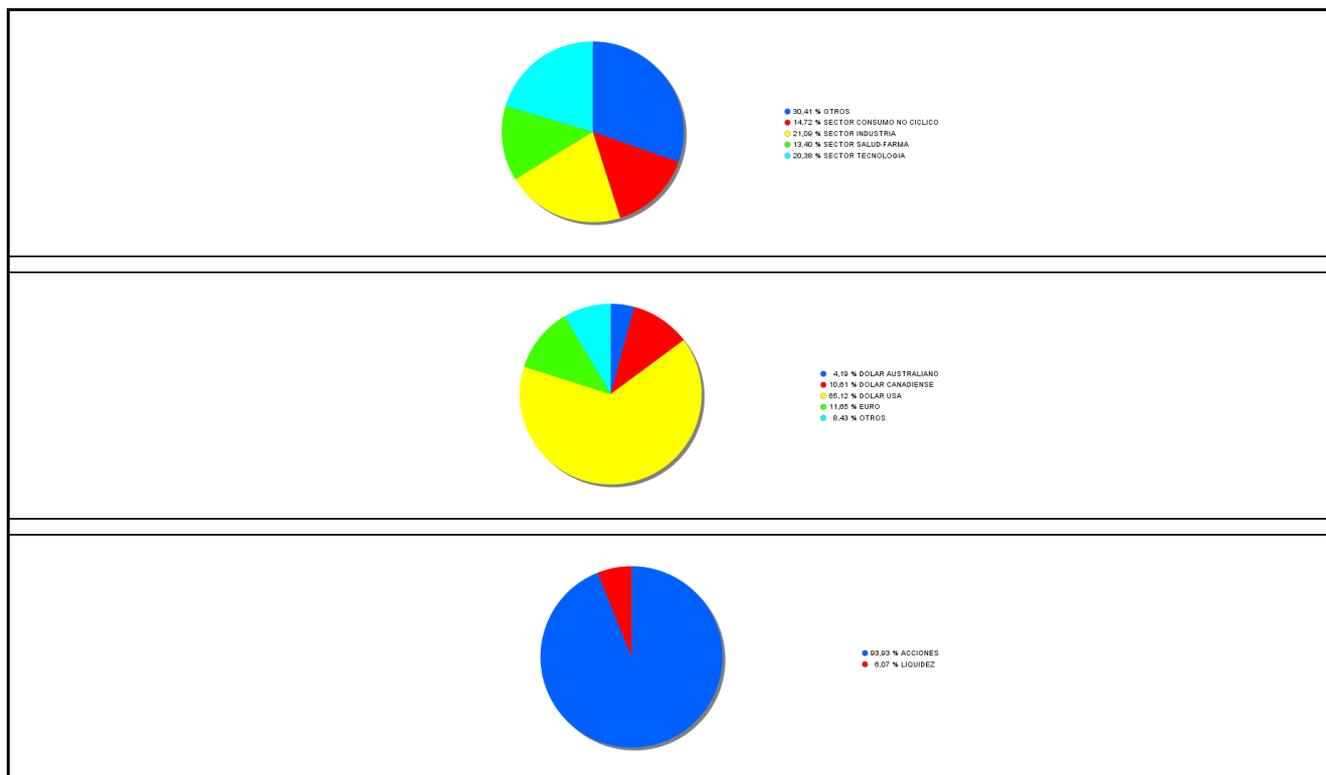
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	170	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	170	0,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	170	0,28
TOTAL RV COTIZADA	53.557	91,75	55.509	91,83
TOTAL RENTA VARIABLE	53.557	91,75	55.509	91,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.557	91,75	55.509	91,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.557	91,75	55.680	92,11

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
DJS STOXX BANK	Compra Opcion DJS STOXX BANK 50	1.800	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra Opcion ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR 100	2.115	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF GLOBAL X URANIUM ETF	Compra Opcion ETF GLOBAL X URANIUM ETF 100	245	Inversión
Total subyacente renta variable		4159	
TOTAL DERECHOS		4159	
DJS STOXX BANK	Emisión Opcion DJS STOXX BANK 50	750	Inversión
DJS STOXX BANK	Emisión Opcion DJS STOXX BANK 50	1.200	Inversión
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Emisión Opcion ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR 100	1.566	Cobertura
ETF SPSDR KBW BANK ETF	Emisión Opcion ETF SPSDR KBW BANK ETF 100	2.642	Inversión
Total subyacente renta variable		6158	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO- AUD 125000	1.253	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO- CAD 125000	5.312	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	33.002	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO- CHF 125000	500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		40067	
TOTAL OBLIGACIONES		46225	

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
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 14.443.856,71 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

El primer trimestre de 2022 se recordará por dos eventos fundamentales: el primero, desde el punto de vista humano, el de la invasión rusa de Ucrania y el segundo, el comienzo de las subidas de tipos por parte de la FED y el consiguiente movimiento de fuertes caídas en los activos de renta fija y otros activos relacionados. En el trimestre el Eurostoxx 50 y el Nasdaq Composite caen poco más de un 9%, mientras que el S&P 500 termina cediendo un -4,95%. El índice compuesto de bonos americano, por tener una referencia, cae un -5,93% en el trimestre, una de las peores rachas negativas de la historia de los bonos.

Desde el punto de vista cronológico, las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal provocaron fuertes caídas en los activos de renta fija. La yield del bono a 10 años americano pasa del 1,51% al 2,33%, aunque destaca más la parte corta de la curva, donde el 2 años americano sube de 0,73% a 2,33%; la curva por tanto se aplana, dando lugar a comentarios alertando sobre una posible futura recesión. Estas fuertes expectativas de subidas de tipos afectan a los sectores más bond proxies, o activos con mayor sobrevaloración, como las tecnológicas, que sufren fuertes caídas cercanas al 20% (en el caso del Nasdaq Composite). Por el contrario, los activos más beneficiados de las subidas de tipos, como bancos, disfrutaban de un importante viento de cola. Los bancos europeos, llegaban a subir un 11% a mediados de febrero. Sin embargo, la invasión de Ucrania rompe la tendencia bursátil, los bancos sufren con la

implementación de sanciones, la tensión durante los primeros días de marzo hizo que llegaran a perder un 25% desde comienzos de año y que el contagio se sintiera en otros activos de crédito, como At1 o High Yield.

Desde entonces, el mercado pondera las sanciones y se recupera desde mínimos, pensando en una pronta solución al conflicto, en medio de negociaciones de un alto el fuego que no llega a producirse. El petróleo, que llegó a dispararse a 135 USD/barril se mantiene al cierre del trimestre en torno a 100 USD, las commodities en general siguen presionadas, beneficiando a bolsas emergentes como la brasileña. Nada de esto ayuda a la inflación, que sigue al alza tanto en Europa como en Estados Unidos, en algunos casos aproximándose al doble dígito (La inflación llegó al 9,8% en España).

Realizando un análisis más profundo a los diferentes estilos de inversión, presentes en el fondo a través de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, vemos que el comportamiento de los factores ha sido muy diferente entre el Value, el gran ganador de este trimestre, y los otros dos. El value apenas cayó un 0,65% en el periodo, mientras que tanto la calidad como el momentum han caído un 8,5% y un 5,7% respectivamente. La dispersión ha llegado a ser incluso más grande a principios de marzo, cuando había una diferencia de casi el 10% entre el value y los otros dos factores de inversión.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos realizado una rotación de valores, que no ha cambiado demasiado la composición de la cartera, aunque desde el punto de vista geográfico sí que es relevante que el peso en EE.UU. sube hasta alcanzar casi el 70% de la cartera, a costa de reducir su presencia en valores de países europeos.

En cuanto a sectores, se ha producido una cierta rotación dentro del periodo, destaca el aumento de peso en consumo cíclico, que aumentó su ponderación hasta el 21% dentro de la cartera. Los sectores perjudicados han sido Health Care, que cae hasta el 13% después de llegar al 20% en el periodo anterior. Otros sectores con pesos superiores al 15% son Tecnología y Consumo Básico, con el 16%.

Hemos aprovechado las caídas de mercado para aumentar el peso en renta variable, que pasó del 95% al 100% en los mínimos de mercado, a través de ventas de puts en sector financiero y en índices europeos. Además fuimos recogiendo ganancias en las opciones sobre el ETF Sectorial de energía americano, donde conseguimos ganancias de unos 50 puntos básicos sobre el patrimonio total del fondo.

La exposición a renta variable finaliza el periodo otra vez en el 95, después de las ventas que realizamos con posterioridad al rebote bursátil que se ha producido desde los mínimos de principio de marzo.

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 28/02/2022, siendo esta del 3,16%.

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

El patrimonio ha disminuido en 2.079.512 euros, cerrando así el trimestre en 58,4 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 22, siendo la cifra final de 367. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -6,72%, con una volatilidad de 14,29%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -1,51%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -6,72%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,3%; 0,28 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,00 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un -6,72% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,17%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -2,20% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,61% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como hemos comentado en otros apartados, EE.UU. ha ganado importancia durante el trimestre, pasando a suponer casi un 70% de la cartera. En cuanto a sectores, hemos vuelto a una configuración más cíclica de la cartera, con un mayor peso de consumo discrecional y un menor peso del sector salud.

Dentro de la cartera, las compañías con mayor ponderación son la compañía tecnológica Microsoft Corp (2,3%), Verisk Analytics (2,2%), Canadian National Railway (2,1%), la aseguradora norteamericana Marsh & McLennan (2%) y Kroger (1,9%). Durante las caídas aprovechamos para comprar valores especialmente castigados y vender aquellos que apenas habían caído; por ejemplo, vendimos parte de Ahold y compramos un 0,5% de BE Semiconductors.

En cuanto al resto de la cartera, realizamos parte de las ganancias de las opciones call de energía americanas, con las subidas del índice durante todo el trimestre. Además, en los momentos de mayor volatilidad aprovechamos para vender puts del sectorial de bancos americano y europeo; además del Eurostoxx50. Estas últimas las hemos recomprado ante las subidas del índice en la última mitad de marzo.

En cuanto a las divisas, durante el trimestre redujimos la exposición a USD cuando cayó por debajo del 1,10; hasta situarnos en el 7,5%.

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 4,15%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 68,67%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR.

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 trimestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 95-100%, con una beta de la cartera que se sitúa cerca de 1. Cerramos el mismo con una exposición del 95%. El riesgo idiosincrático de cada acción está diluido por la elevada diversificación presente en el fondo.

En cuanto al riesgo divisa, mantenemos una posición del 7,5% al USD, del 3% a la corona sueca e inferior al 3% en otras divisas como dólar canadiense o franco suizo.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2020 de 3.896,94 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0086%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 974,24 euros, que supone un 0,0022% sobre el patrimonio. Este servicio de análisis se recibe de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para los próximos trimestres hay varias actuaciones que parecen claras, y son las de los bancos centrales subiendo tipos. La inflación seguirá siendo muy alta, aunque debería hacer pico en este próximo 2º trimestre e ir moderándose durante los próximos meses debido a los efectos base. Por tanto, se especula que la FED suba tipos de 50 en 50 pbs, mientras que el BCE debería poner fin a la política de tipos negativos en la eurozona.

Otro de los aspectos clave para los próximos trimestres será la reacción de beneficios empresariales al alza de los precios de materias primas y energéticos, así como el de los costes salariales, los resultados del primer trimestre que

conoceremos a partir de abril, nos darán más señales de cómo las empresas están sufriendo el incremento de los costes y si, de alguna manera, los márgenes están sufriendo más de lo esperado. Atentos a los radicales cierres de las ciudades chinas por el Covid-19, que una vez más, podrían afectar las cadenas de suministro a nivel mundial.

Por último, creemos que deberíamos asistir también a un fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, que disminuya la tensión en Europa del este. El problema es que, aunque se llegue a un acuerdo, las sanciones difícilmente se levantarán hasta pasado más tiempo. En cualquier caso, esto podría dar algo de oxígeno a los activos de riesgo y podría mejorar las expectativas de los agentes económicos, que han sufrido mucho con el comienzo de la guerra. Para nosotros es clave que la caída de las expectativas de encuestas como (IFO, ZEW, Conf.Board, Univ Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir 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	%
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	170	0,28
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	170	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	170	0,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	170	0,28
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	0	0,00	901	1,49
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	929	1,59	687	1,14
NO0010345853 - Acciones AKER KVAERNER	NOK	340	0,58	0	0,00
SE000695876 - Acciones ALFA LAVAL AB	SEK	0	0,00	681	1,13
CA01626P3043 - Acciones ALIMENTATION COCUCHE-TARD	CAD	0	0,00	878	1,45
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	0	0,00	737	1,22
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	787	1,30
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	24	0,04	18	0,03
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	1.167	1,93
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	1.002	1,72	1.096	1,81
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	885	1,46
SE0012454072 - Acciones AVANZA BANK HOLDING AB	SEK	605	1,04	0	0,00
US0536111091 - Acciones AVERY DENNISON CORP	USD	876	1,50	956	1,58
SE0006993770 - Acciones AXFOOD	SEK	366	0,63	0	0,00
CA0636711016 - Acciones BANK OF MONTREAL	CAD	968	1,66	0	0,00
CA05534B7604 - Acciones BCE INC	CAD	0	0,00	1.053	1,74
NL0012866412 - Acciones BE SEMICONDUCTOR INDUS	EUR	749	1,28	747	1,24
SE0015811559 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	695	1,19	0	0,00
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	1.221	2,09	0	0,00
US12514G1085 - Acciones CDW CORP	USD	1.032	1,77	1.074	1,78
US1508701034 - Acciones CELANESE CORP	USD	678	1,16	0	0,00
AU0000030678 - Acciones COLES GROUP	AUD	472	0,81	0	0,00
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	672	1,15	433	0,72
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	1.049	1,80	985	1,63
US2441991054 - Acciones JOHN DEERE BANK	USD	770	1,32	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	867	1,43
US25470M1099 - Acciones DISH NETWORK CORP	USD	0	0,00	501	0,83
CA25609L1058 - Acciones DOCEBO INC	CAD	0	0,00	182	0,30
US2566771059 - Acciones DOLLAR GENERAL CORP	USD	955	1,64	436	0,72
US2600031080 - Acciones DOVER CORPORATION	USD	1.014	1,74	1.090	1,80
US49271V1008 - Acciones KEURIG DR PEPPER INC	USD	945	1,62	0	0,00
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	0	0,00	169	0,28
US2786421030 - Acciones EBAY	USD	1.005	1,72	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY	USD	0	0,00	1.115	1,84
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ	EUR	560	0,96	0	0,00
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	1.079	1,78
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	1.065	1,76
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	0	0,00	610	1,01
US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	879	1,51	0	0,00
US3666511072 - Acciones GARTNER INC	USD	1.020	1,75	0	0,00
CA9611485090 - Acciones GEORGE WESTON	CAD	708	1,21	0	0,00
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	542	0,93	0	0,00
US4278661081 - Acciones HERSHEY	USD	941	1,61	986	1,63
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	1.118	1,92	0	0,00
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	0	0,00	1.103	1,83
AU000000ILU1 - Acciones ILUKA RESOURCES	AUD	451	0,77	578	0,96
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	0	0,00	170	0,28
AU000000ING6 - Acciones INGHAMS GROUP LTD	AUD	0	0,00	497	0,82
CA4609191032 - Acciones INTETAPE POLYMER	CAD	0	0,00	807	1,33
AU000000JHX1 - Acciones JAMES HARDIE INDUSTRIES	AUD	469	0,80	622	1,03
AU000000JBH7 - Acciones LYNAS CORP	AUD	526	0,90	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	767	1,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB	SEK	0	0,00	799	1,32
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	1.044	1,79	1.082	1,79
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	271	0,46	582	0,96
US5010441013 - Acciones THE KROGER	USD	1.132	1,94	0	0,00
CH0025238863 - Acciones KUEHNE NAGEL INTL	CHF	0	0,00	795	1,31
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CORP. OF AMERICA	USD	1.007	1,72	1.206	2,00
US5260571048 - Acciones LENNAR	USD	878	1,50	1.100	1,82
US5018892084 - Acciones LKQ CORPORATION	USD	919	1,57	1.151	1,90
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN	USD	1.146	1,96	996	1,65
US58463J3041 - Acciones MEDICAL PROPERTIES TRUST	USD	0	0,00	78	0,13
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	0	0,00	632	1,05
CA59162N1096 - Acciones METRO INC	CAD	902	1,54	855	1,41
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.361	2,33	1.010	1,67
AU000000MIN4 - Acciones MINERAL RESOURCES	AUD	0	0,00	682	1,13
US6153691059 - Acciones MOODYS CORPORATION	USD	1.128	1,93	1.106	1,83
SE0012116390 - Acciones AVANZA BANK HOLDING AB	SEK	0	0,00	781	1,29
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	772	1,32	972	1,61
FR000184798 - Acciones ORPEA	EUR	79	0,13	176	0,29
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	493	0,84	467	0,77
IE00BL509M33 - Acciones PENTAIR PLC	USD	0	0,00	569	0,94
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	890	1,52	0	0,00
CA7800871021 - Acciones ROYAL BANK OF CANADA	CAD	797	1,37	1.217	2,01
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	458	0,78	485	0,80
US7703231032 - Acciones ROBERT HALF INTL	USD	887	1,52	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	701	1,20	586	0,97
US7739031091 - Acciones ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	1.118	1,92	874	1,45
US7802871084 - Acciones ROYAL GOLD INC	USD	0	0,00	139	0,23
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	454	0,75
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	1.036	1,77	986	1,63
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	437	0,75	0	0,00
US8243481061 - Acciones SHERWIN WILLIAMS	USD	784	1,34	776	1,28
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	880	1,51	0	0,00
CA83125J1049 - Acciones SLEEP COUNTRY	CAD	463	0,79	0	0,00
CA8485101031 - Acciones SPIN MASTER CORP	CAD	0	0,00	848	1,40
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	232	0,40	350	0,58
US8713321029 - Acciones SYLVAMO CORP	USD	0	0,00	36	0,06
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	1.090	1,87	896	1,48
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	972	1,67	891	1,47
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	199	0,34	105	0,17
AU000000TLS2 - Acciones TELSTRA CORP	AUD	412	0,71	564	0,93
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	1	0,00	0	0,00
FR000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	336	0,58	281	0,47
US8923561067 - Acciones TRACTOR SUPPLY	USD	1.015	1,74	966	1,60
CH0102993182 - Acciones TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	605	1,04	0	0,00
US9024941034 - Acciones TYSON FOODS INC CL A	USD	846	1,45	1.031	1,71
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	0	0,00	611	1,01
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	958	1,64	1.111	1,84
US92345Y1064 - Acciones VERISK ANALYTICS	USD	1.295	2,22	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	0	0,00	119	0,20
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	1.016	1,68
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	559	0,96	0	0,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	1.107	1,90	1.164	1,93
TOTAL RV COTIZADA		53.557	91,75	55.509	91,83
TOTAL RENTA VARIABLE		53.557	91,75	55.509	91,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.557	91,75	55.509	91,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.557	91,75	55.680	92,11

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)