

WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Semestral del Primer Semestre 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	2,40	2,22	2,40	4,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,13	-0,07	-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	3.863.174,99	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	52.511	13,5926
2021	60.450	16,4807
2020	45.211	13,0133
2019	36.488	12,2339

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,00	0,55	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,52	-11,58	-6,72	9,75	0,23	26,65	6,37	18,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	18-05-2022	-3,09	18-05-2022	-10,76	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,59	24-06-2022	2,59	24-06-2022	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	18,69	20,15	17,18	10,80	9,41	10,01	31,05	9,89	
Ibex-35	22,77	19,79	25,56	19,53	16,21	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,54	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,72	10,72	10,35	10,08	10,35	10,08	11,43	8,28	

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

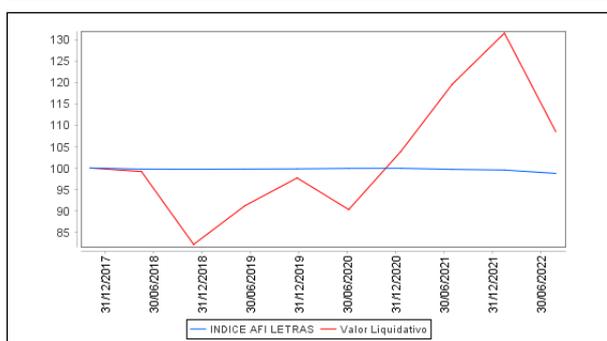
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,30	0,31	0,31	1,22	1,21	1,20	2,50

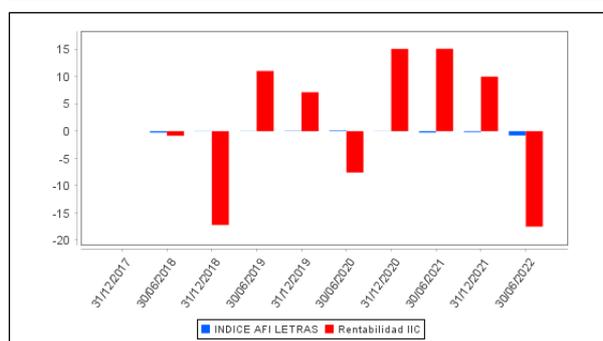
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Diciembre de 2017 "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	72.588	557	-13
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	61.454	298	-19
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	111.332	504	-6
Global	56.513	362	-18
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	301.886	1.721	-12,33

*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	47.887	91,19	55.834	92,36
* Cartera interior	0	0,00	170	0,28
* Cartera exterior	47.887	91,19	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)	3.098	5,90	4.544	7,52
(+/-) RESTO	1.526	2,91	72	0,12
TOTAL PATRIMONIO	52.511	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	54.559	60.450	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,08	0,74	5,08	578,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,14	9,62	-19,14	193,79
(+) Rendimientos de gestión	-18,34	11,28	-18,34	-154,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-121,55
+ Dividendos	1,30	0,60	1,30	114,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,42	13,07	-14,42	-209,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,22	-2,65	-5,22	96,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,00	-0,17	0,00
± Otros resultados	0,17	0,26	0,17	-33,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-1,66	-0,80	-101,54
- Comisión de gestión	-0,55	-1,42	-0,55	-61,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-49,65
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,17	-0,19	13,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	449,70
+ 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	449,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.511	60.450	52.511	

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

3. Inversiones financieras

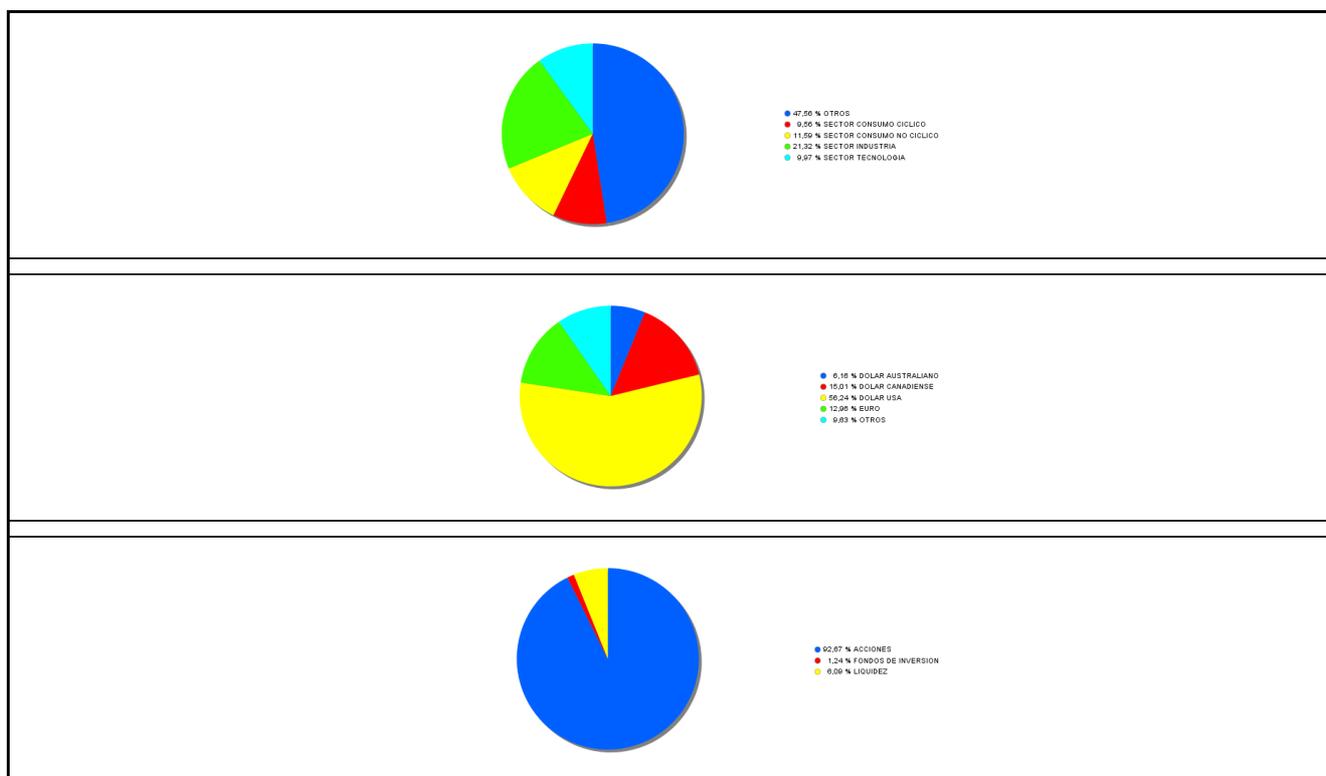
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	47.160	89,81	55.509	91,83
TOTAL RENTA VARIABLE	47.160	89,81	55.509	91,83
TOTAL IIC	629	1,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.789	91,01	55.509	91,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.789	91,01	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
ACC.ENERGY FUELS INC/CANADA	Compra Opcion ACC.ENE RGY FUELS INC/CANADA 100	1.099	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS URANIUM ENERGY CORP	Compra Opcion ACCS URANIUM ENERGY CORP 100	564	Inversión
ETF ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND	Compra Opcion ETF ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND	1.869	Inversión
ETF SPDR OIL & GAS EQUIPMENT & SERVICES	Compra Opcion ETF SPDR OIL & GAS EQUIPMENT & SERVI	502	Inversión
Total subyacente renta variable		4033	
TOTAL DERECHOS		4033	
ACCS CITRIX SYSTEMS	Emisión Opcion ACCS CITRIX SYSTEMS 100	608	Inversión
DJS STOXX BANK	Emisión Opcion DJS STOXX BANK 50	1.125	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	882	Inversión
Total subyacente renta variable		2615	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO-AUD 125000	2.259	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO-CAD 125000	7.708	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	29.168	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	1.374	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		40510	
TOTAL OBLIGACIONES		43124	

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

	SI	NO
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.) 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 4.740.535,85 euros, suponiendo un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 1422,01 euros.

Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 36.636.809,25 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.

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.

Los incrementos de inflación vividos en los últimos meses han obligado a los bancos centrales a endurecer sus políticas monetarias, y ello ha provocado una de las mayores caídas conjuntas en activos tanto de renta fija como de renta variable,

que en algunos casos se cuentan entre las mayores de la historia (el S&P 500 cae en el semestre un 20,6%, la mayor caída desde 1962) y, sobre todo, en el caso de la renta fija, donde el índice agregado de bonos cae un 10,4%, el peor comienzo de año de la historia.

La inflación del consumidor americana ha pasado del 7 al 8,6% en lo que llevamos de año, por lo que la reserva federal, que debería haber subido mucho antes los tipos, reacciona con subidas de 75 puntos básicos, no vistas desde 1994, dejando los tipos en el 1,75% y pronosticando subidas hasta el 3,25% - 3,50% para finales de año. Estas subidas provocan el fortalecimiento del dólar, que llega a alcanzar niveles de 1,04 frente al euro.

Al igual que la FED, el BCE está preparado para subir tipos en el verano, y todo ello hace que veamos como los bonos que cotizaban con yields en negativo, comiencen a descontar subidas agresivas, con fuertes caídas de precios. Preocupa especialmente la evolución de la deuda periférica. Los drawdown de la deuda americana alcanzan niveles del -15%, o del -9% en el caso del índice agregado de deuda de gobiernos europeos.

Todas las expectativas de subidas de tipos y de endurecimiento financiero están provocando un de-rating de múltiples en unas bolsas donde las expectativas de beneficios siguen al alza. Sin embargo, la bolsa americana, medida por el índice S&P 500, ha pasado de niveles de 22 veces beneficios, a cotizar más cerca de 16, provocando fuertes caídas en sectores más growth, más afectados por el descuento tradicional de flujos futuros. El Nasdaq composite, por ejemplo, llega a caer más de un 30% en este período, mientras que el S&P 500 de sesgo value no llega a caer más de un 15% en el peor momento para las bolsas.

Mientras tanto, la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia tensiona las materias primas, en especial el gas y el petróleo, que cotiza de media en el semestre por encima de los 105 dólares/Barril, añadiendo aún más fuego a la inflación. Y provocando serias dudas en cuanto al crecimiento económico de la eurozona, que se esperaba muy fuerte y que se ha ido ralentizando al compás de las dificultades energéticas.

Una mayor inflación, comienza a filtrarse a los hogares y los agentes económicos reducen sus expectativas de consumo, al menos en cuanto a encuestas de sentimiento se refiere, la encuesta de sentimiento de la universidad de Michigan está en el puesto más bajo de las últimas décadas. Sin embargo, el empleo sigue siendo muy fuerte, la tasa de desempleo en USA es del 3,6% una de las menores de las últimas décadas; en Europa también estamos en mínimos de muchos años, incluso por debajo de antes de la irrupción del Covid-19. Aún así, dado que el crecimiento se ha ralentizado mucho desde comienzos de año, siguen las dudas sobre el comportamiento de los agentes económicos para los próximos meses y la palabra recesión comienza a flotar en el ambiente.

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 semestre, y los otros dos. El value cayó un 13% en el periodo, mientras que tanto la calidad como el momentum han caído un 24% y un 23% 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 dos rotaciones de valores, en las cuales al principio subió la ponderación de EE.UU. al 70% para posteriormente bajar del 60% a principios de abril. Tanto Canadá como Australia han aumentado su peso a lo largo del semestre.

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%. Además conforme pasaba el segundo trimestre se ha aumentado la ponderación en Materiales y Energía, y reduciendo Tecnología. Estos dos sectores han ido entrando con más fuerza conforme se producía algo de retroceso en las compañías de ese sector.

Al principio aprovechamos 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. Conforme avanzaba el periodo y observábamos el progresivo deterioro de los indicadores, volvimos a una situación más cauta, con una inversión en la última parte del semestre del 94-95% de media.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (90% MSCI W. ALL H, 5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y), cuya diferencia máxima se produjo el 28/02/2022, siendo esta del 3,16%.

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

El patrimonio ha disminuido en 7.939.367 euros, cerrando así el semestre en 52,5 millones. El número de participes en el semestre ha aumentado en 22, siendo la cifra final de 367. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -17,52%, con una volatilidad de 15,51%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -1,75%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -17,52%. 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, 0,04 por depósito y 0,02 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 depositaria 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 -17,52% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -11,39%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -5,81% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -18,65% 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 y perdido importancia en la cartera contando con cada una de las rotaciones que hemos realizado; subiendo tanto Australia como Canadá (sobre todo por la parte de mineras de diversos metales). En cuanto a exposición cíclica, se ha aumentado ligeramente en los últimos tiempos.

Dentro de la cartera, las compañías con mayor ponderación son la compañía aseguradora de salud United Health (2,07%), Zurich Insurance (2,04%), la aseguradora norteamericana Progressive (2,02%) y CBOE con un 2% de peso.

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 primer 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 el caso de las de bancos, a pesar de las grandes caídas de los índices el paso del tiempo y el descenso de la volatilidad nos hicieron ganar unos 10 pb en el conjunto de la estrategia.

En cuanto a las divisas, durante el primer trimestre redujimos la exposición a USD cuando cayó por debajo del 1,10; hasta situarnos en el 7,5%; y volvimos a reducir en el 1,05; dejando la exposición totalmente cubierta.

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 12,66%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 77,14%. 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 aplica.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante este semestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 94-100%, con una beta de la cartera que se sitúa cerca de 1. Cerramos el mismo en el rango bajo, con una exposición del 94%. El riesgo idiosincrático de cada acción está diluido por la elevada diversificación presente en el fondo.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad

una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no soporta ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asume la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para el próximo semestre queda por aclarar si los bancos centrales podrán subir tipos con tanta dureza como se espera actualmente. Tras la publicación del CPI americano de mayo, que alcanzó el 8,6%, los futuros indicaban subidas de tipos hasta el 3,50%. En los próximos meses tendremos que comprobar dos puntos clave, por un lado, si la inflación consigue moderarse, y si el crecimiento económico sigue disminuyendo hasta que se contabilice una recesión. En ambos casos, lo más probable es que se redujera la presión de los bancos centrales, y no llegaríamos a ver todas las subidas puestas en precio hoy en día. Esto provocaría una mejor disposición de rentabilidad/riesgo para los bonos de gobierno, y podríamos ver cómo se recuperan parte de las pérdidas de la renta fija de mayor calidad y duración.

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. Durante el primer semestre no se ha visto un gran empeoramiento de los márgenes, que no están sufriendo tanto como se esperaba inicialmente. El conjunto de estimaciones de beneficios sigue al alza, tanto en USA como en Europa, aunque no es descartable un incremento de los profit warning con la presentación de resultados del 2º trimestre a partir del mes de julio.

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, Unv Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses.

Como hemos comentado, nos mantenemos en el rango bajo de la exposición a renta variable, e intentaremos aprovechar futuras caídas para aumentar nuestra ponderación a los activos de riesgo.

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	646	1,23	687	1,14
NO0010345853 - Acciones AKER KVAERNER	NOK	216	0,41	0	0,00
SE000695876 - Acciones ALFA LAVAL AB	SEK	0	0,00	681	1,13
CA01626P3043 - Acciones ALIMENTATION COCUCHE-TARD	CAD	519	0,99	878	1,45
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	0	0,00	737	1,22
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	768	1,46	0	0,00
AT000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	787	1,30
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	17	0,03	18	0,03
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	693	1,32	1.167	1,93
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	763	1,45	1.096	1,81
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	885	1,46
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	534	1,02	0	0,00
US0536111091 - Acciones AVERY DENNISON CORP	USD	0	0,00	956	1,58
CA05534B7604 - Acciones BCE INC	CAD	0	0,00	1.053	1,74
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	824	1,57	0	0,00
NL0012866412 - Acciones BE SEMICONDUCTOR INDUS	EUR	0	0,00	747	1,24
SE0017768716 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	630	1,20	0	0,00
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	773	1,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA1375761048 - Acciones CANFOR CORP	CAD	879	1,67	0	0,00
US12503M1080 - Acciones CBRE GROUP INC	USD	1.046	1,99	0	0,00
CA1366812024 - Acciones CANADIAN TIRE CORP	CAD	1.002	1,91	0	0,00
US12514G1085 - Acciones CDW CORP	USD	0	0,00	1.074	1,78
AU0000030678 - Acciones COLES GROUP	AUD	534	1,02	0	0,00
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	0	0,00	433	0,72
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	916	1,74	985	1,63
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	0	0,00	436	0,72
US2600031080 - Acciones DOVER CORPORATION	USD	0	0,00	1.090	1,80
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	0	0,00	169	0,28
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	961	1,83	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY	USD	0	0,00	1.115	1,84
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
BMG3223R1088 - Acciones EVEREST GROUP LTD	USD	564	1,07	0	0,00
JE00BJVNSS43 - Acciones FERGUSON PLC	USD	907	1,73	0	0,00
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	636	1,21	0	0,00
US3453708600 - Acciones FORD	USD	894	1,70	0	0,00
US35137L1052 - Acciones FOX CORP - CLASS A	USD	733	1,40	0	0,00
DE000A0Z2Z55 - Acciones FRENET AG	EUR	583	1,11	0	0,00
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS	EUR	332	0,63	0	0,00
US4278661081 - Acciones HERSHEY	USD	822	1,57	986	1,63
SE0007074281 - Acciones HEXPOL AB	SEK	959	1,83	0	0,00
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	0	0,00	1.103	1,83
AU000000ILU1 - Acciones ILUKA RESOURCES	AUD	825	1,57	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
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	548	1,04	0	0,00
AU000000JHX1 - Acciones JAMES HARDIE INDUSTRIES	AUD	0	0,00	622	1,03
AU000000JBH7 - Acciones LYNAS CORP	AUD	365	0,70	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	756	1,44	0	0,00
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB	SEK	0	0,00	799	1,32
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	784	1,49	1.082	1,79
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	0	0,00	582	0,96
US5010441013 - Acciones THE KROGER	USD	862	1,64	0	0,00
CH0025238863 - Acciones KUEHNE NAGEL INTL	CHF	0	0,00	795	1,31
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CORP. OF AMERICA	USD	0	0,00	1.206	2,00
CA5054401073 - Acciones LABRADOR IRON ONE RAYALTY	CAD	668	1,27	0	0,00
US5260571048 - Acciones LENNAR	USD	0	0,00	1.100	1,82
US5018892084 - Acciones LKQ CORPORATION	USD	0	0,00	1.151	1,90
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	941	1,79	0	0,00
NL0009434992 - Acciones LYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	767	1,46	0	0,00
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	573	1,09	0	0,00
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN	USD	0	0,00	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	887	1,69	855	1,41
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	772	1,47	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	1.010	1,67
AU000000MIN4 - Acciones MINERAL RESOURCES	AUD	0	0,00	682	1,13
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION	USD	0	0,00	1.106	1,83
SE0012116390 - Acciones AVANZA BANK HOLDING AB	SEK	0	0,00	781	1,29
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	972	1,61
US6819191064 - Acciones OMNICOM CORP	USD	795	1,51	0	0,00
US6826801036 - Acciones ONEOK INC	USD	569	1,08	0	0,00
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	0	0,00	176	0,29
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	340	0,65	467	0,77
IE00BLS09M33 - Acciones PENTAIR PLC	USD	0	0,00	569	0,94
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	870	1,66	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	1.019	1,94	0	0,00
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE CORPORATION	USD	1.061	2,02	0	0,00
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD HOLDING	EUR	913	1,74	0	0,00
CA7800871021 - Acciones ROYAL BANK OF CANADA	CAD	0	0,00	1.217	2,01
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	0	0,00	485	0,80
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	448	0,85	0	0,00
US7703231032 - Acciones ROBERT HALF INTL	USD	861	1,64	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	586	0,97
US7739031091 - Acciones ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	0	0,00	874	1,45
US7802871084 - Acciones ROYAL GOLD INC	USD	0	0,00	139	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	454	0,75
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	986	1,63
US81211K1007 - Acciones SEALED AIR	USD	874	1,66	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	311	0,59	0	0,00
US8243481061 - Acciones SHERWIN WILLIAMS	USD	0	0,00	776	1,28
CA8485101031 - Acciones SPIN MASTER CORP	CAD	962	1,83	848	1,40
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	0	0,00	350	0,58
CH0008742519 - Acciones SWISS COM	CHF	364	0,69	0	0,00
US8713321029 - Acciones SYLVAMO CORP	USD	0	0,00	36	0,06
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	870	1,66	896	1,48
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	0	0,00	891	1,47
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	105	0,17
AU000000TLS2 - Acciones TELSTRA CORP	AUD	530	1,01	564	0,93
CA87241L1094 - Acciones TFI INTERNATIONAL	CAD	899	1,71	0	0,00
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	1	0,00	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	368	0,70	281	0,47
US8923561067 - Acciones TRACTOR SUPPLY	USD	890	1,70	966	1,60
US9024941034 - Acciones TYSON FOODS INC CL A	USD	860	1,64	1.031	1,71
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	0	0,00	611	1,01
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL	USD	1.088	2,07	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	1.019	1,94	1.111	1,84
AU0000016875 - Acciones VIVA ENERGY GROUP LTD	AUD	645	1,23	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI UNIVERSAL	EUR	441	0,84	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
CA9528451052 - Acciones YAMANA GOLD INC	CAD	779	1,48	0	0,00
US9621661043 - Acciones WEYERHAEUSER	USD	372	0,71	0	0,00
US3848021040 - Acciones GRAINGER	USD	1.042	1,99	0	0,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	0	0,00	1.164	1,93
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	1.069	2,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		47.160	89,81	55.509	91,83
TOTAL RENTA VARIABLE		47.160	89,81	55.509	91,83
IE00BD3V0B10 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	629	1,20	0	0,00
TOTAL IIC		629	1,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.789	91,01	55.509	91,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.789	91,01	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)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.