

WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **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: 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	1,03	1,44	3,44	4,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,05	-0,06	-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	3.795.732,23	3.863.174,99
Nº de Partícipes	364	367
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	50.199	13,2250
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	0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-19,75	-2,70	-11,58	-6,72	9,75	26,65	6,37	18,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	23-09-2022	-3,09	18-05-2022	-10,76	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,98	07-07-2022	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	17,14	13,63	20,15	17,18	10,80	10,01	31,05	9,89	
Ibex-35	20,77	16,32	19,79	25,56	19,53	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	1,12	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,54	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,89	10,89	10,72	10,35	10,08	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.

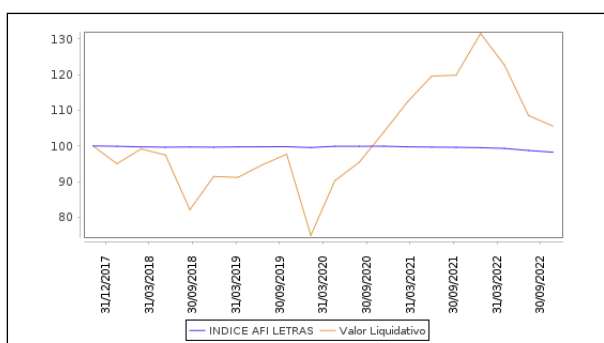
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,91	0,30	0,30	0,30	0,31	1,22	1,21	1,20	2,50

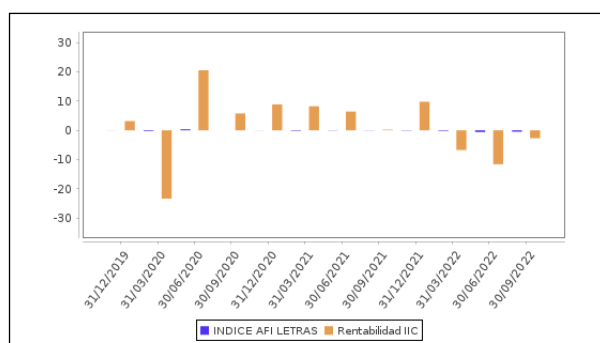
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	70.722	552	-3
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.404	300	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	108.573	507	-3
Global	53.850	365	-3
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	289.548	1.724	-3,08

*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	45.126	89,89	47.887	91,19
* Cartera interior	1.122	2,24	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	44.003	87,66	47.887	91,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.498	4,98	3.098	5,90
(+/-) RESTO	2.575	5,13	1.526	2,91
TOTAL PATRIMONIO	50.199	100,00 %	52.511	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)	52.511	58.370	60.450	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,74	1,64	3,47	-202,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,56	-12,17	-21,92	197,02
(+) Rendimientos de gestión	-2,22	-11,75	-20,77	300,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	785,70
+ Dividendos	0,21	0,89	1,53	-76,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,54	-9,17	-13,16	-116,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,12	-3,60	-9,29	10,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	-0,17	-0,01	-197,03
± Otros resultados	-0,02	0,30	0,16	-105,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,42	-1,15	-103,30
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	-2,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-2,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-42,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,85
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,24	-63,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.199	52.511	50.199	

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

3. Inversiones financieras

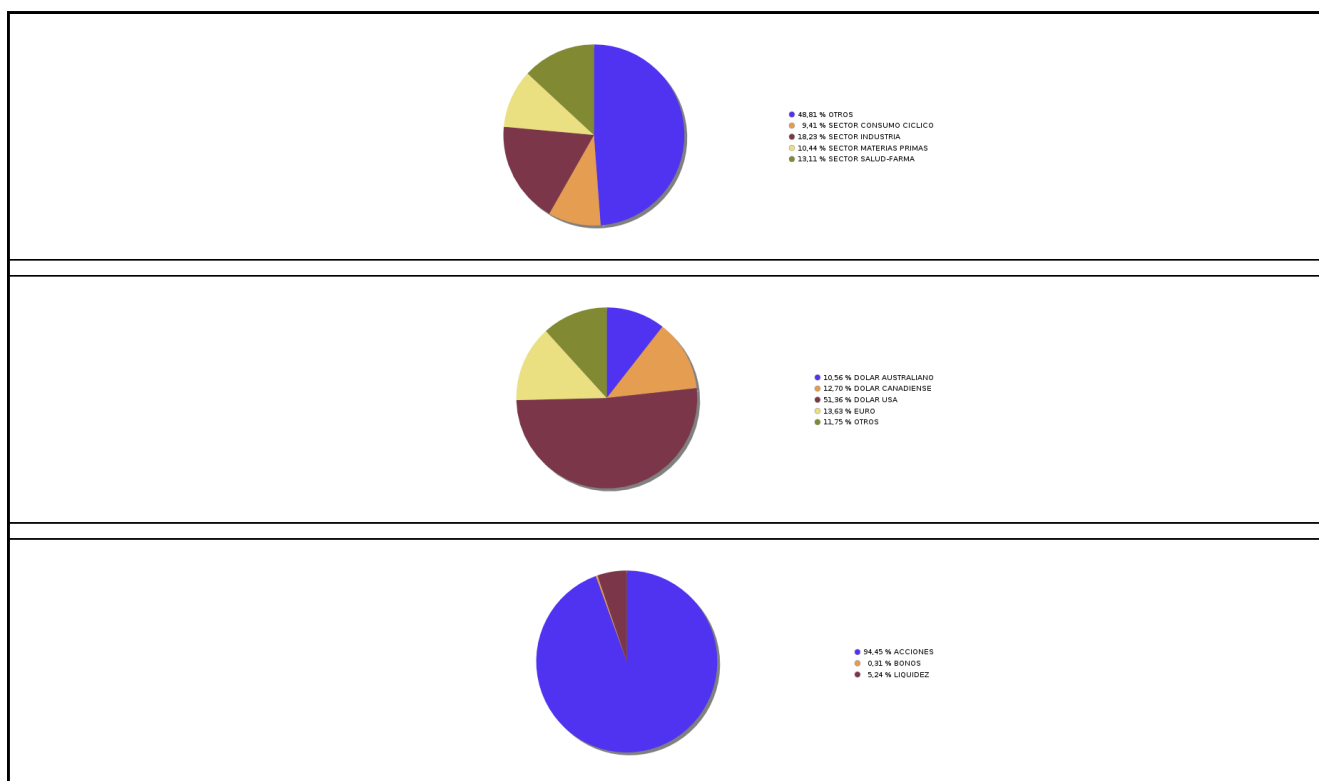
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	150	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	150	0,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	972	1,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	972	1,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.122	2,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	44.023	87,70	47.160	89,81
TOTAL RENTA VARIABLE	44.023	87,70	47.160	89,81
TOTAL IIC	0	0,00	629	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.023	87,70	47.789	91,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.146	89,93	47.789	91,01

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.PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING	Compra Opcion ACC.POR SCHE AUTOMOBIL HOLDING 100	1.200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF GLOBAL X URANIUM ETF	Compra Opcion ETF GLOBAL X URANIUM ETF 100	2.417	Inversión
Total subyacente renta variable		3617	
TOTAL DERECHOS		3617	
ACC.PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING	Emisión Opcion ACC.POR SCHE AUTOMOBIL HOLDING 100	870	Inversión
DJS STOXX BANK	Emisión Opcion DJS STOXX BANK 50	1.250	Inversión
ETF ISHARES BARCLAYS 20 YEARS TR	Emisión Opcion ETF ISHARES BARCLAYS 20 YEARS TR 10	3.009	Inversión
NASDAQ 100	Emisión Opcion NASDAQ 100 100	1.095	Inversión
Total subyacente renta variable		6224	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO- AUD 125000	5.264	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO- CAD 125000	6.558	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	25.058	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO- CHF 125000	2.121	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO- LIBRA 125000	627	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		39628	
TOTAL OBLIGACIONES		45852	

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

Se ha efectuado el cambio de depositario de UBS Europe SE por Singular Bank SA.

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 15.599.611,23 euros.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 705.000,00 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.

La inflación, y la dura respuesta de los bancos centrales a la misma sigue siendo el principal driver del mercado, que se sigue moviendo en base a expectativas de subidas de tipos. La inflación del consumidor en USA está en el 8,3% y aunque cae desde el 9,1% de junio sigue en niveles alarmantemente altos; la inflación core (sin alimentación ni energía) está en el 6,3%. En Europa, donde los costes energéticos son los causantes predominantes del incremento de precios, la inflación CPI está en el 10% y la core en el 4,80% (y subiendo).

Los bancos centrales son conscientes que no pueden dejar enraizar las subidas de precios en el sistema, y quieren evitar los efectos de segunda ronda (salariales) tratando de reducir la actividad económica y, según palabras de Jerome Powell,

causando dolor. Conseguir un aterrizaje suave o duro, causando una recesión, parece que es la clave para entender la evolución de los próximos meses. La reserva federal, sube 75 puntos básicos los tipos en las reuniones de junio, julio y septiembre, hasta el 3,25%, el ritmo de subidas más rápido en décadas. (No subían tipos en 75 pbs desde 1994, y desde luego no tres veces seguidas). El Banco Central Europeo, abandona este trimestre la aberración de los tipos negativos y sube 50 puntos básicos en julio, para subir 75 puntos básicos en septiembre, para dejarlos en el 0,75%. Christine Lagarde habla de un viaje, de un ciclo de subidas de tipos, que no ha finalizado, y que seguramente sea acelerado, como el de la Fed para tratar de controlar una inflación desbocada.

Las subidas de precio del dinero están provocando un severo ajuste de valoraciones, tanto en bolsas como en renta fija, donde la mayoría de los bonos sufren las mayores pérdidas de la historia reciente. Hablamos de que muchos bonos han pasado en pocos meses de cotizar con yields negativas a tener los mayores niveles de rentabilidad de una década, esto deja caídas como si fueran acciones, índices de bonos de grado de inversión (los más seguros) caen un 15%, como los bonos High Yield. La renta fija de gobierno, en función de la distinta duración tienen caídas similares. Los miedos a una recesión provocan también incrementos de los spreads de crédito.

Todas las expectativas de subidas de tipos y de endurecimiento financiero están provocando un de-rating de múltiples en unas bolsas. Tan solo durante el verano, cuando hubo rumores de que la fed podría parar las subidas, se produjo un fuerte rebote de las mismas, pero los datos de inflación de septiembre dieron al traste con esa posibilidad. En el año índices como el S&P 500 acumulan pérdidas de -24,77%, el Nasdaq más afectado por las valoraciones cae un -32,40%. En comparación el Stoxx 600 llevan caídas del -20,49% y el Ibex 35 del -15,46%. Si bien es cierto, que para un inversor europeo, las pérdidas en la bolsa americana se reducen al transformar las rentabilidades a euros, ya que el dólar se fortalece cerca de un 16% en lo que llevamos de año.

La guerra de Rusia sigue tensionando los precios del gas y del petróleo y provocando serias dudas en cuanto al crecimiento económico de la eurozona. Durante el trimestre se confirma la interrupción del servicio del gas de Rusia a Alemania con la paralización de envíos por parte de Gazprom y la posterior explosión, a la altura de Dinamarca, de los gasoductos NordStream 1 y 2.

El empleo, que es una de las claves que vigila la fed para saber si las subidas de tipos están causando el efecto deseado, sigue siendo muy fuerte, la tasa de desempleo en USA es del 3,5% 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.

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 mucho más homogéneo. El factor que mejor se ha comportado ha sido el momentum, con una caída de un 5,75% en el trimestre, pero ni valor ni calidad han andado lejos, con caídas cercanas al 7% en ambos casos.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos realizado una rotación de valores, que supuso a nivel geográfico la caída en la ponderación de EE.UU., que se ha acercado al 50%, mientras que países como Australia han ganado en importancia, situándose cerca del 10%.

En cuanto a sectores, se ha producido una cierta rotación dentro del periodo, destaca el aumento de peso en el sector de Materiales (especialmente a través de químicas estadounidenses y mineras australianas), que se convierte en el sector con más importancia al pesar un 25% del fondo. Otros sectores que han aumentado en importancia han sido Energía, que se acerca al 10% de ponderación, o Salud, con un 13% del fondo. Dentro de los sectores en los que hemos reducido la inversión está sobre todo Tecnología, que se queda por debajo del 5% de importancia, y también se ha vendido algo, aunque menos significativo, de Industriales, Consumo Básico y Servicios de Comunicación.

Durante el trimestre aprovechamos las subidas del mes de julio e inicios de agosto para reducir nuestro nivel de inversión hasta niveles del 90%, en los mínimos de los últimos años. Hemos mantenido este nivel de inversión cercano al 90% el resto del periodo, y solo a finales de septiembre, con las grandes caídas registradas por los índices hemos comenzado a aumentar nuestro peso en renta variable, pero de forma muy cauta llegando al 92%.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor 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 04/08/2022, siendo esta del 2,89%.

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

El patrimonio ha disminuido en 2.311.903 euros, cerrando así el trimestre en 50,2 millones. El número de partícipes en el

trimestre ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 364. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -2,70%, con una volatilidad de 11,32%. 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 -1,12%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -19,75%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,91%; 0,83 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,03 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 depositaria 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 -2,70% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -1,45%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -0,01% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -4,62% 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 importancia en la cartera contando con la rotación realizada, con Australia y Zona Euro ganando peso. A nivel de tipología de valor, seguimos con un peso cíclico importante en cartera, pero centrado en recursos básicos y petróleo.

Dentro de la cartera, las compañías con mayor ponderación son la compañía aseguradora Zurich Insurance (2,10%), la distribuidora de alimentación canadiense Metro (2,1%), la maderera canadiense West Fraser Timber (2,02%) y la compañía de servicios de recursos humanos norteamericana Robert Half (2,02%). Con algo menos del 2% se sitúa la petrolera integrada Occidental Petroleum.

En cuanto al resto de la cartera, aprovechamos las subidas del S&P 500 a través de la compra de unas opciones call que cerramos a principios de agosto, que tenían como vencimiento la tercera semana del mes. Otras operativas que hemos realizado a final del trimestre ha sido la venta de puts en el ETF iShares 20+yr Treasury Bond, y también en el índice europeo de bancos (Euro Stoxx Banks) con vencimientos de noviembre y precios de ejercicio que estaban alejados aproximadamente un 5-6% en el momento de la compra.

En cuanto a las divisas, nos hemos mantenido prácticamente cubiertos en cuanto al USD, sin modificar la decisión que tomamos en el primer trimestre.

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 5,88%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 78,43%. 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 aplica.

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. Cerramos el mismo en el rango intermedio, con una exposición del 92%. 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.

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 llegáramos 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 comienza a reducirse en USA (posiblemente por la fortaleza del dólar) y no es descartable un incremento de los profit warning con la presentación de resultados del 3º trimestre a partir del mes de octubre.

Por último, aunque no se vislumbra a corto plazo que podamos asistir al fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, cualquier acuerdo que haga disminuir la tensión entre las partes, 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B39 - REPO[SINGULAR_BI]0.480[2022-10-03	EUR	150	0,30	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		150	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		150	0,30	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	496	0,99	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	477	0,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		972	1,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		972	1,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.122	2,24	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	798	1,59	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	646	1,23
NO0010345853 - Acciones AKER KVAERNER	NOK	190	0,38	216	0,41
CA01626P3043 - Acciones ALIMENTATION COCUCHE-TARD	CAD	0	0,00	519	0,99
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	0	0,00	768	1,46
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	16	0,03	17	0,03
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	693	1,32
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	0	0,00	763	1,45
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	534	1,02
DE0006766504 - Acciones AURUBIS AG	EUR	243	0,48	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	824	1,57
NL0012866412 - Acciones BE SEMICONDUCTOR INDUS	EUR	634	1,26	0	0,00
SE0017768716 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	897	1,79	630	1,20
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	0	0,00	773	1,47
CA1375761048 - Acciones CANFOR CORP	CAD	0	0,00	879	1,67
US12503M1080 - Acciones CBRE GROUP INC	USD	828	1,65	1.046	1,99
CA1366812024 - Acciones CANADIAN TIRE CORP	CAD	933	1,86	1.002	1,91
AU0000030678 - Acciones COLES GROUP	AUD	487	0,97	534	1,02
US22052L1044 - Acciones CORTEVA INC	USD	922	1,84	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	0	0,00	916	1,74
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	277	0,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2605571031 - Acciones DOWINC	USD	739	1,47	0	0,00
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	0	0,00	961	1,83
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	789	1,57	0	0,00
BMG3223R1088 - Acciones EVEREST GROUP LTD	USD	565	1,13	564	1,07
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	CAD	793	1,58	0	0,00
JE00BJVNSS43 - Acciones FERGUSON PLC	USD	0	0,00	907	1,73
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	636	1,21
US3453708600 - Acciones FORD	USD	0	0,00	894	1,70
AU000000FMG4 - Acciones FORTESCUE METALS GROUP	AUD	719	1,43	0	0,00
US35137L1052 - Acciones FOX CORP - CLASS A	USD	0	0,00	733	1,40
DE000A02ZZZ5 - Acciones FRENET AG	EUR	654	1,30	583	1,11
US3724601055 - Acciones GENUINE PARTS COMPANY	USD	825	1,64	0	0,00
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS	EUR	392	0,78	332	0,63
US8064071025 - Acciones SCHERING-PLOUGH CORPORATION	USD	782	1,56	0	0,00
US4278661081 - Acciones HERSHEY	USD	946	1,88	822	1,57
SE0007074281 - Acciones HEXPOL AB	SEK	0	0,00	959	1,83
US4364401012 - Acciones HOLOGIC	USD	827	1,65	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM	USD	724	1,44	0	0,00
AU000000LUL1 - Acciones ILLUKA RESOURCES	AUD	814	1,62	825	1,57
GB00BRS65X63 - Acciones INDIVIOR PLC	GBP	507	1,01	0	0,00
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	548	1,04
AU000000JBH7 - Acciones LYNAS CORP	AUD	507	1,01	365	0,70
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	756	1,44
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	795	1,58	784	1,49
US5010441013 - Acciones THE KROGER	USD	852	1,70	862	1,64
CA5054401073 - Acciones LABRADOR IRON ONE RYALTY	CAD	0	0,00	668	1,27
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	952	1,90	941	1,79
NL0009434992 - Acciones LYONDELL BASELL INDUSTRIES NV	USD	706	1,41	767	1,46
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	908	1,81	573	1,09
US5719032022 - Acciones MARRIOTT INTERNACIONAL CL A	USD	762	1,52	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	834	1,66	0	0,00
CA59162N1096 - Acciones METRO INC	CAD	1.041	2,07	887	1,69
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	0	0,00	772	1,47
AU000000MIN4 - Acciones MINERAL RESOURCES	AUD	882	1,76	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	523	1,04	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	574	1,14	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	967	1,93	0	0,00
US6819191064 - Acciones OMNICOM CORP	USD	0	0,00	795	1,51
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	528	1,05	0	0,00
US6826801036 - Acciones ONEOK INC	USD	704	1,40	569	1,08
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP AMER	USD	690	1,37	0	0,00
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	407	0,81	340	0,65
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	911	1,81	870	1,66
CA7170461064 - Acciones PEYTO	CAD	856	1,71	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	0	0,00	1.019	1,94
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE CORPORATION	USD	841	1,68	1.061	2,02
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD HOLDING	EUR	0	0,00	913	1,74
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	547	1,09	448	0,85
US7703231032 - Acciones ROBERT HALF INTL	USD	1.013	2,02	861	1,64
US81211K1007 - Acciones SEALED AIR	USD	0	0,00	874	1,66
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	160	0,32	311	0,59
AU0000232480 - Acciones SIERRA RUTILE LTD	AUD	22	0,04	0	0,00
CA8485101031 - Acciones SPIN MASTER CORP	CAD	0	0,00	962	1,83
CA8585221051 - Acciones STELCO	CAD	925	1,84	0	0,00
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	479	0,95	0	0,00
CH0008742519 - Acciones SWISS COM	CHF	661	1,32	364	0,69
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	0	0,00	870	1,66
AU000000TLS2 - Acciones TELSTRA CORP	AUD	523	1,04	530	1,01
CA87241L1094 - Acciones TFI INTERNATIONAL	CAD	0	0,00	899	1,71
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	1	0,00	1	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	176	0,35	368	0,70
US8923561067 - Acciones TRACTOR SUPPLY	USD	0	0,00	890	1,70
US9024941034 - Acciones TYSON FOODS INC CL A	USD	0	0,00	860	1,64
US90384S3031 - Acciones ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	804	1,60	0	0,00
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL	USD	920	1,83	1.088	2,07
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	889	1,77	1.019	1,94
AU0000016875 - Acciones VIVA ENERGY GROUP LTD	AUD	769	1,53	645	1,23
FR0000127771 - Acciones VIVENDI UNIVERSAL	EUR	476	0,95	441	0,84
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	225	0,45	0	0,00
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	920	1,83	0	0,00
CA9528451052 - Acciones YAMANA GOLD INC	CAD	1.015	2,02	779	1,48
US9621661043 - Acciones WEYERHAEUSER	USD	0	0,00	372	0,71
US3848021040 - Acciones GRAINGER	USD	903	1,80	1.042	1,99
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	1.051	2,09	1.069	2,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		44.023	87,70	47.160	89,81
TOTAL RENTA VARIABLE		44.023	87,70	47.160	89,81
IE00BD3V0B10 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	629	1,20
TOTAL IIC		0	0,00	629	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.023	87,70	47.789	91,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.146	89,93	47.789	91,01

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)