

WELZIA WORLD EQUITY,FI

Nº Registro CNMV: 3214

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: WELZIA **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,19	0,09	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,74	0,24	1,07

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.370.635,85	1.695.756,86
Nº de Partícipes	251	275
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	23.111	16,8615
2023	26.885	15,8540
2022	76.128	14,0868
2021	67.535	17,1861

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,35	-0,19	6,56	7,30	-3,79	12,55	-18,03	16,85	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	16-04-2024	-0,93	16-04-2024	-3,20	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,93	23-04-2024	1,28	22-02-2024	3,01	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,72	6,68	6,73	8,20	7,20	8,36	15,86	9,32	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,91	12,24	14,17	19,61	16,67	
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59	0,48	0,54	1,05	1,76	0,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,24	9,24	9,39	9,71	9,76	9,71	10,41	8,75	

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

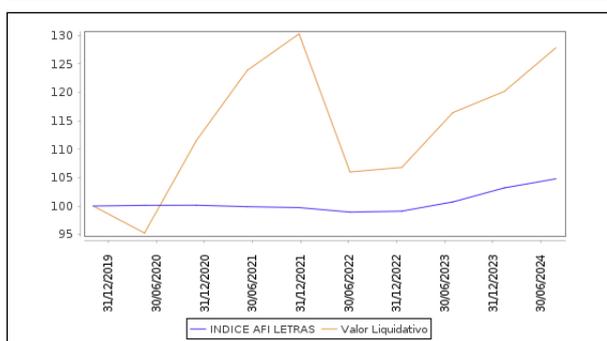
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,40	0,52	1,61	1,69	1,70	1,51

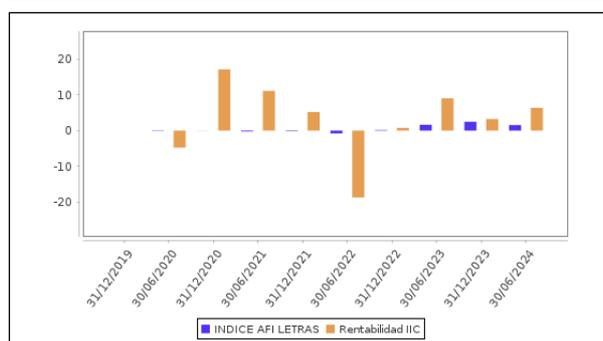
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	21.363	141	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	75.719	496	7
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	95.821	1.063	6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	84.585	412	2
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	277.487	2.112	4,95

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.386	92,54	23.321	86,74
* Cartera interior	399	1,73	0	0,00
* Cartera exterior	20.987	90,81	23.321	86,74
* 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)	416	1,80	2.472	9,19
(+/-) RESTO	1.309	5,66	1.092	4,06
TOTAL PATRIMONIO	23.111	100,00 %	26.885	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)	26.885	30.762	26.885	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,47	-16,73	-21,47	14,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,27	2,79	6,27	-225,99
(+) Rendimientos de gestión	6,81	3,45	6,81	-313,16
+ Intereses	0,16	0,20	0,16	-25,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,10	-0,14	-230,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,82	3,11	6,82	96,11
± Otros resultados	-0,03	0,04	-0,03	-152,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,66	-0,54	87,17
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-11,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,15	-0,01	-96,25
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	199,42
(+) 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)	23.111	26.885	23.111	

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

3. Inversiones financieras

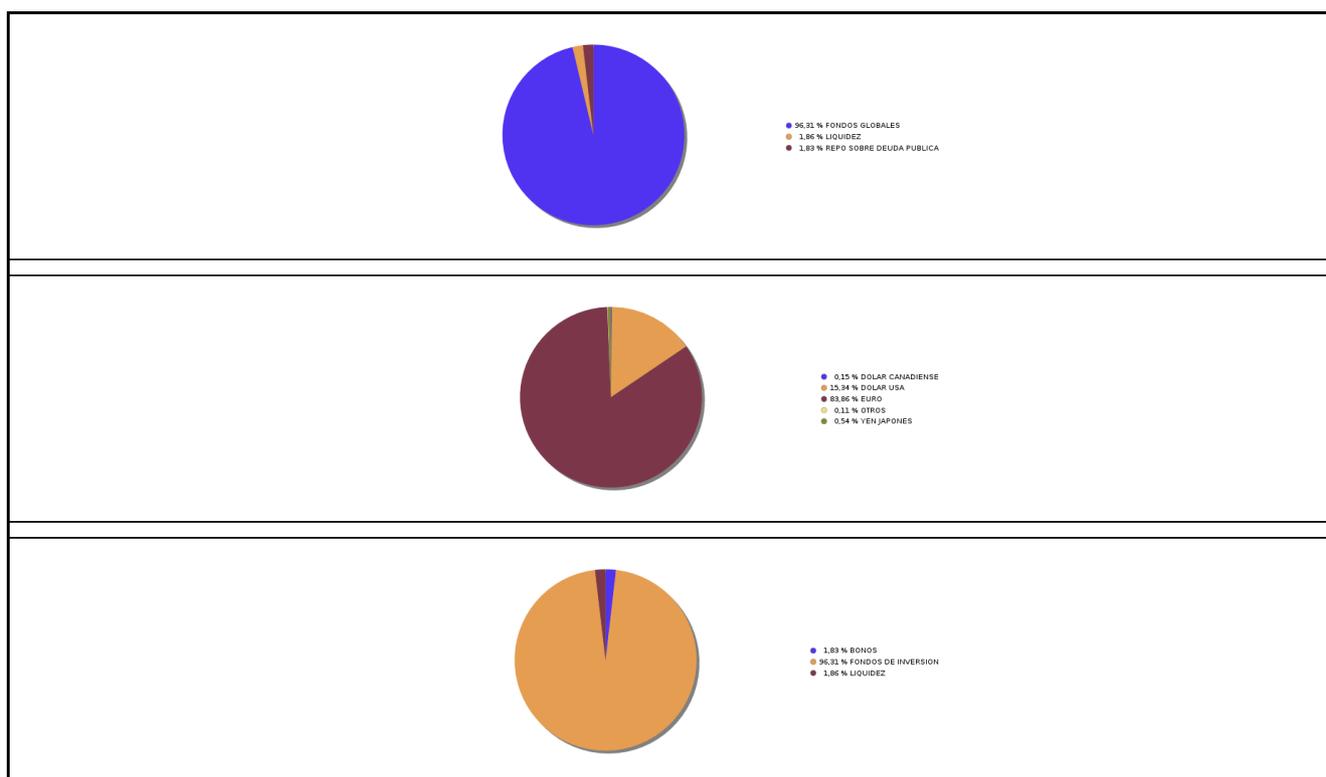
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	399	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	399	1,73	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	399	1,73	0	0,00
TOTAL IIC	20.990	90,82	23.306	86,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.990	90,82	23.306	86,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.389	92,55	23.306	86,69

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI 200 25	356	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	343	Inversión
MSCI EMMAS	Compra Futuro MSCI EMMAS 50	101	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	769	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	437	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	163	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH EXCHANGE 60 200	352	Inversión
Total subyacente renta variable		2522	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	3.915	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3915	
TOTAL OBLIGACIONES		6437	

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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	

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 6.452.431,87 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 101.289,76 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 semestre del año deja un resultado positivo para los activos de riesgo, en el que vemos fuertes revalorizaciones en los índices norteamericanos con más presencia de las grandes tecnológicas, que impulsan al Nasdaq y al S&P 500 hasta alcanzar rentabilidades del 18% y 14,48% respectivamente. Eso sí, las llamadas 7 magníficas: Nvidia, Facebook, Alphabet, Microsoft, Amazon, Tesla y Apple que acumulan una rentabilidad de casi el 37% en estos primeros 6 meses del año comienzan a alcanzar unos niveles de concentración extremos en la composición de los índices. A su lado, la acción media del índice (tomando como referencia el índice equiponderado) solo sube un 4,07%.

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

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

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

En términos de inflación, esta se sigue moderando, aunque se demuestra que la última milla es la más difícil, cambiando de un sesgo de inflación de oferta a uno de demanda, con incrementos salariales y efectos de segunda ronda. La inflación

general se mantiene cerca del 2,50% y la subyacente del 2,9%. A pesar de todo, el Banco Central Europeo opta por una bajada de tipos, del 4,50% al 4,25%, adelantándose a la FED, que tiene algo más difícil su bajada de tipos, por las elecciones del 5 de noviembre y porque la inflación se mantiene unas décimas por encima del 3%, por lo que los tipos siguen por ahora en el 5,50%.

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

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

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se han llevado a cabo varios cambios en el fondo que se detallan más adelante.

En cuanto al posicionamiento por regiones y estilos, se ha reducido la exposición a EE. UU. en favor de Europa, principalmente incorporando fondos europeos de pequeña capitalización. Se ha aumentado también la exposición a países emergentes.

Se sigue apostando por una filosofía Quality, incorporando un fondo concentrado, que invierte a nivel global buscando compañías de mucha calidad, bien gestionadas y líderes de sus sectores.

Se eliminan las posiciones tácticas en futuros de bonos estadounidenses.

Respecto a la exposición a divisas, mantiene el 5% en yenes y los dólares americanos apenas suponen un 3% de la cartera, reduciendo mucho su peso.

Se ha eliminado el fondo monetario, dejando tan sólo el de ultracorto plazo. Se siguen realizando repos diarios que completan la exposición total a mercado monetario.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 19/06/2024, siendo esta del 5,25%.

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

El patrimonio ha disminuido en 3.773.645 euros, cerrando así el semestre en 23,1 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 24, siendo la cifra final de 251. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,35%, con una volatilidad de 5,59%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,60%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 6,35%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,83%; 0,45 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,30 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 6,35% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 5,88%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,35% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 2,33% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han deshecho las inversiones en el fondo Amundi Cash USD y se vendieron los futuros vinculados al bono estadounidense.

Se ha ido reduciendo la exposición a EE. UU bajando el peso en el fondo GS US Core Equity y el ETF Wisdomtree US Quality Dividend Growth.

En marzo se incrementó la exposición a países emergentes incorporando el fondo Veritas Asian Fund, que invierte en compañías de la región Asia Pacífico con un sesgo growth.

A finales del semestre se han hecho 3 incorporaciones, aumentando la exposición de Europa y apostando nuevamente por fondos de calidad. Se invirtió un 1% tanto en el fondo Indépendance Europe como en el Abrdn Smaller Companies, fondos que se centran en compañías de pequeña capitalización. El primero, con gran peso en Francia, invierte en compañías más bien micro, con carácter familiar y de mucha calidad. Se definen Quality-value. En el segundo fondo podemos encontrar empresas algo más grandes y su exposición geográfica está orientada a Reino Unido, Alemania e Italia.

El tercer fondo es el Nartex Equity Fund, con una filosofía basada en la calidad, con una gran convicción en una cartera de 25 valores, buscando compañías líderes de sus industrias y con muy buenos equipos directivos. El fondo invierte a nivel global siendo EE. UU el 70% de la estrategia.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 0,11%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,169400365974022%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 0,11%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,169400365974022%. 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.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 0,11%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,169400365974022%. 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.

5. Ejercicio derechos políticos.

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

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

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

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - REPO CECA 3,500 2024-07-01	EUR	399	1,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		399	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		399	1,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		399	1,73	0	0,00
LU0568621022 - Participaciones AMUNDI	USD	0	0,00	499	1,86
IE00BW0DJL69 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	USD	958	4,15	1.112	4,14
LU0453818972 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	USD	516	2,23	470	1,75
IE00BG0R1B02 - Participaciones BROWN	EUR	652	2,82	597	2,22
LU1295568887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	917	3,97	817	3,04
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	652	2,82	589	2,19
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.320	5,71	1.114	4,15
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.161	5,03	1.080	4,02
IE00B45R5B91 - Participaciones GLG	EUR	1.000	4,33	924	3,44
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	882	3,82	3.193	11,88
LU2724449603 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	536	2,32	0	0,00
LU1832175001 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	229	0,99	0	0,00
LU0973530859 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.460	6,32	1.368	5,09
LU2247605236 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	152	0,66	207	0,77
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	687	2,97	672	2,50
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	849	3,67	832	3,09
FR0013231453 - Participaciones NATIXIS	EUR	759	3,28	1.059	3,94
LU1549401112 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	891	3,86	820	3,05
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	848	3,67	820	3,05
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.188	9,47	2.172	8,08
LU0306632687 - Participaciones STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	229	0,99	0	0,00
IE00BGV1VQ60 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	851	3,68	0	0,00
IE00BZ56RG20 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	USD	1.688	7,31	2.944	10,95
IE0002E15AG0 - Participaciones XTRACKERS	EUR	1.562	6,76	2.017	7,50
TOTAL IIC		20.990	90,82	23.306	86,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.990	90,82	23.306	86,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.389	92,55	23.306	86,69
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE0008007998 - Participaciones DEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 399.116,38 euros, lo que supone un 1,73 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. Como garantía la IIC ha obtenido 412.000,00 euros nominales de ES0000012K38 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 0 31/05/2025 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 116,38 euros, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.