

## WELZIA COYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 174

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/03/1990

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: ALTO

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% IBEX35 NET RETURN, 35% EUROSTOXX50 NET RETURN Y 30% EONIA. Se tendrá entre el 30% y 75% de exposición a renta variable (RV) y el resto en renta fija (RF). La suma de las inversiones en valores de RV emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 30%. Se invertirá en RF pública y privada sin límite de duración ni calificación crediticia, por lo que hasta un 30% de la exposición total se podrá invertir en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) incluyendo hasta un 10% de la exposición total emisiones sin calificación con una concentración máxima por emisor del 2%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de cuatro años. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

#### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,04	0,09	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	0,26	0,52	-0,03

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	208.499,31	232.644,59
Nº de Partícipes	506	543
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	71.107	341,0415
2022	71.693	308,1667
2021	78.321	338,5457
2020	70.311	301,0054

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	0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,67	3,25	7,19	7,42	-2,88	-8,97	12,47	-2,31	-11,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,84	02-05-2023	-1,47	15-03-2023	-8,50	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,87	02-06-2023	1,12	04-01-2023	6,73	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,55	5,64	9,09	10,86	11,02	13,69	8,53	22,03	9,33
<b>Ibex-35</b>	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32	19,61	16,67	34,37	13,60
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78	1,76	0,28	0,54	0,71
<b>BENCHMARK</b>	10,25	7,04	12,67	11,26	12,01	14,58	10,21	22,89	9,03
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,55	8,55	8,58	8,74	8,64	8,74	7,70	8,46	5,56

(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.

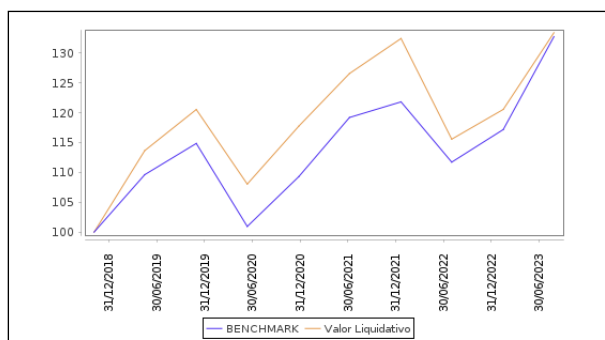
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,74	0,37	0,36	0,37	0,37	1,49	1,51	1,53	1,48

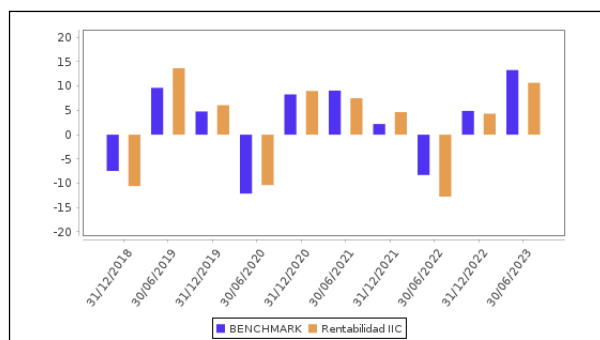
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	18.157	151	1
Renta Variable Mixta Euro	70.408	535	11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	117.854	960	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	106.595	483	3
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
<b>Total fondos</b>	<b>313.014</b>	<b>2.129</b>	<b>5,71</b>

\*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	64.799	91,13	64.867	90,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	10.997	15,47	14.606	20,37
* Cartera exterior	53.675	75,48	50.174	69,98
* Intereses de la cartera de inversión	127	0,18	88	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.517	6,35	5.659	7,89
(+/-) RESTO	1.791	2,52	1.167	1,63
TOTAL PATRIMONIO	71.107	100,00 %	71.693	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)	71.693	68.102	71.693	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,14	0,77	-11,14	-1.525,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,31	4,27	10,31	3.297,50
(+) Rendimientos de gestión	11,20	5,07	11,20	3.006,38
+ Intereses	0,30	0,23	0,30	26,33
+ Dividendos	1,39	0,46	1,39	202,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	-0,34	0,27	-180,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,63	4,85	10,63	117,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,44	-0,05	-1,44	2.997,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,09	0,05	-157,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,80	-0,89	291,12
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-0,69	-2,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	112,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,82
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,06	-0,16	184,85
(+) 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)	71.107	71.693	71.107	

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

### 3. Inversiones financieras

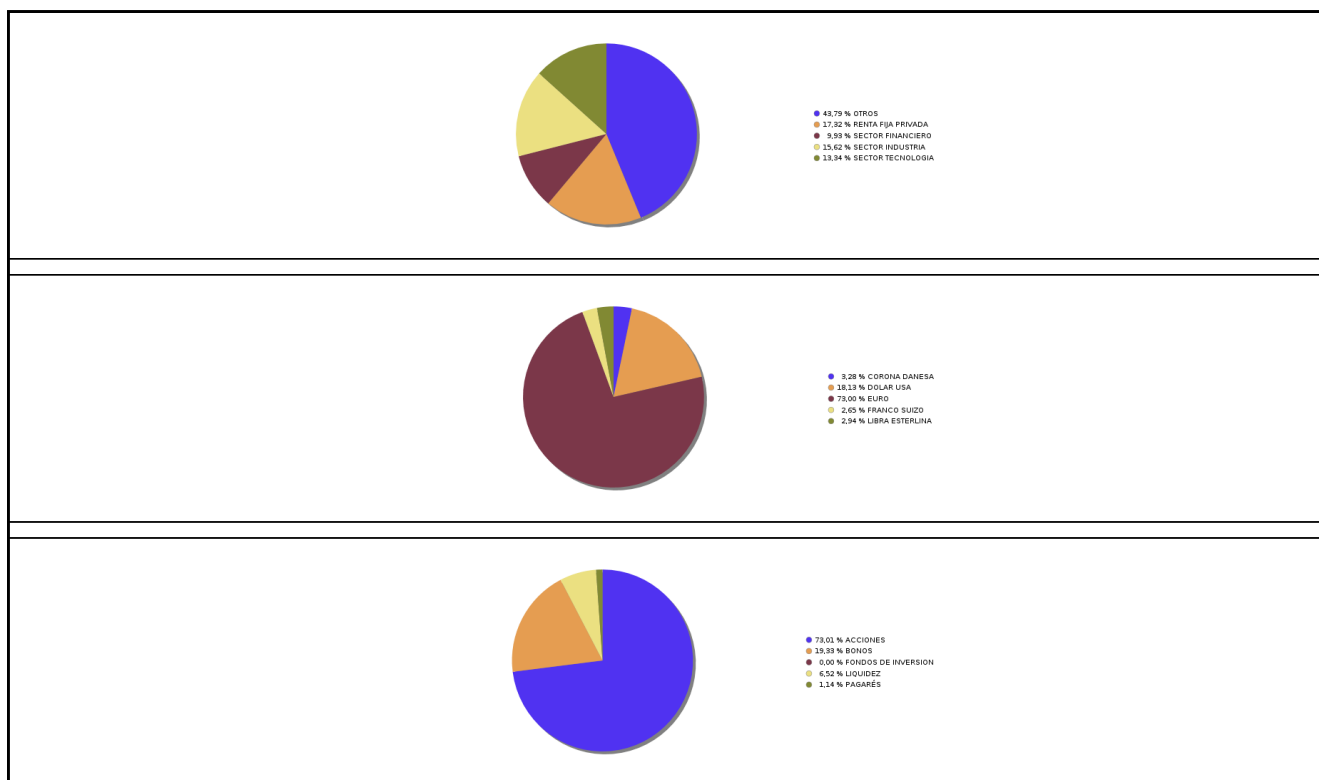
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.399	1,97	854	1,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	788	1,11	496	0,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	0,70	5.000	6,97
TOTAL RENTA FIJA	2.687	3,78	6.351	8,86
TOTAL RV COTIZADA	8.310	11,69	8.255	11,51
TOTAL RENTA VARIABLE	8.310	11,69	8.255	11,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.997	15,47	14.606	20,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.371	15,99	10.202	14,23
TOTAL RENTA FIJA	11.371	15,99	10.202	14,23
TOTAL RV COTIZADA	42.283	59,46	39.796	55,51
TOTAL RENTA VARIABLE	42.283	59,46	39.796	55,51
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.654	75,46	49.997	69,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.651	90,92	64.603	90,11

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	12.800	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	3.764	Cobertura
Total subyacente renta variable		16564	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		16564	
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	7.047	Cobertura
Total subyacente renta variable		7047	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.762	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1762	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8809	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 15.744.964,21 euros que supone el 22,14% sobre el patrimonio de la IIC.

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 223.923.000,00 euros. Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 640.506,21 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 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.

Tras la invasión rusa de Ucrania en 2022, que causó un fuerte tirón de los precios del petróleo y el Gas, el mercado esperaba una fuerte contracción económica, con racionamiento energético, que al final no se produjo; Un invierno más benigno, fuentes de suministro alternativas y una cierta desaceleración de la demanda, parece que han evitado el peor de los escenarios macroeconómicos para Europa. A pesar de que los dos últimos trimestres, la economía alemana ha registrado caída en el PIB (-0,5%,-0,3%) y que la actividad manufacturera está siendo muy débil, el empleo y los servicios siguen aguantando y permitiendo un buen arranque de año en cuanto a beneficios empresariales se refiere. Las bolsas europeas, pasado el miedo a una profunda recesión, rebotan desde mínimos de octubre de 2022 y suben en el semestre cerca de un 16% (en el caso del Eurostoxx 50). El Ibex 35 sube un 16,57%

Por parte de la economía americana, un escenario parecido, con debilidad en manufacturas, (excesos de inventarios), crecimientos por debajo de tendencia, pero con una tasa de desempleo que sigue siendo muy baja, propiciando un buen entorno para el consumo, sobre todo en servicios. Las bolsas americanas, también comienzan con buen tono este año 2023, sobre todo gracias a las grandes compañías tecnológicas que, al calor de la irrupción de la Inteligencia Artificial, comienzan a descontar fuertes incrementos de productividad y de beneficios para los próximos años (El Nasdaq sube un 31,73% en este semestre).

En general, se abre una gran diferencia entre FANG/Nasdaq y el resto de compañías cotizadas; por poner un ejemplo, el S&P 500 sube un 15,91% mientras que el índice equiponderado sube cerca de un 5,96%. Buena culpa de esta diferencia la tienen los bancos regionales americanos, que han sufrido en este semestre la caída de varios bancos, como Silicon Valley Bank, Signature Bank o First Republic Bank, arrastrando al sector financiero y poniendo en duda lo saneado o no del sistema, sobre todo para los pequeños bancos fuera del esquema de control de la FED. Y como el miedo es contagioso, estos movimientos en USA terminaron, como una onda expansiva, llegando a Europa, y arrastrando al eslabón más débil, Credit Suisse, que terminó siendo absorbido por UBS en un culebrón político que casi acaba con el mercado de AT1 (Bonos contingentes convertibles) al no respetar el regulador suizo el orden de prelación de cobros de los bonos. Esto provocó fuertes caídas en los cocos, de las que aún no se han recuperado al 100%.

La inflación, por su parte, ha comenzado a moderarse, siguiendo la estela de la caída de los precios de las commodities (fundamentalmente del gas en Europa) y de los precios de producción. Queda por caer la inflación subyacente, más expuesta a incrementos salariales y relacionados con los precios de los alquileres. En cualquier caso, los bancos centrales mantienen sus discursos agresivos, y siguen subiendo tipos, aunque es verdad que a un ritmo más cauto. Mientras no exista pérdida de empleo, los bancos centrales seguirán luchando por enfriar el crecimiento económico, con mayor endurecimiento financiero.

Por parte de los activos de renta fija, citada ya la crisis de los AT1, destaca el buen comportamiento del High Yield, que siguiendo la estela bursátil y con menor riesgo de recesión, han devengado unas yield muy superiores al del resto de bonos. Los activos con mayor duración, o más defensivos, devengan un carry inferior, y aunque en positivo, cierran un semestre sin dirección, después de las fortísimas caídas de 2022. Las curvas siguen muy invertidas y la parte corta sigue recogiendo las subidas de tipos de los principales bancos centrales.



B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha reducido la ponderación en acciones (-2,04%), cerrando la misma en un 61,06% frente al 63,10% en su inicio. Geográficamente al cierre del periodo la exposición en España era del 112,60%, el 45,30% en Europa y un 11.20% en EEUU.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se ha operado con bonos de corto-medio plazo, pagares, con fondos de renta fija, y además con operaciones de repo deuda pública a plazo de día.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 19/04/2023, siendo esta del 3,15%.

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

El patrimonio ha disminuido en 586.408 euros, cerrando así el semestre en 71,1 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 37, siendo la cifra final de 506. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 10,67%, con una volatilidad de 6,27%. 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 10,67%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,74%; 0,70 por comisión de gestión, 0,03 por depósito y 0,01 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 10,67% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 6,83%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 9,01% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,81% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable durante el periodo compramos Estee Lauder y CVS, incrementamos posiciones en Mercedes, Porsche, Repsol, STmicroelectronics y Viscofan. Vendimos, Samsung, Vidrala, ING, Intesa y KLA, y reducimos posiciones en Total Energies, Eiffage, Air Liquide, Beazley, BBVA y Siemens.

En renta fija compramos bonos con duraciones cortas, siendo 2,15 años la duración media de la cartera; también acudimos a primarios en bonos y realizamos trading en algunos casos. Seguimos rentabilizando los saldos con repo deuda pública a día.

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 cobertura, cerrando el periodo con un porcentaje sobre el patrimonio del 12,55%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como en USD.

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.

A la fecha de referencia (30/06/2023) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,07 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 3,58.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 61,06% y del 19,25% en renta fija.

19 compañías superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo el 2,73% el máximo por posición.

Se han utilizado productos derivados, futuros y opciones puts sobre Eurostoxx50, únicamente para cobertura. Además se mantiene cubierta con futuros un 20% de la posición en USD.

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.

En los próximos meses siguen existiendo dos variables que podrían cambiar los escenarios previstos. Por un lado, la inflación, que seguirá en una senda descendente, pero posiblemente no lo suficiente para que se reduzcan los tipos de interés, y por otra parte, la dinámica de desaceleración económica, que podría llevar a una situación de recesión con mayor incremento de desempleo.

Los mercados siguen esperando que los bancos centrales pausen sus subidas de tipos, y que logren su objetivo de contener la inflación, logrando un aterrizaje suave de la economía. Recordemos que el objetivo de estas subidas de tipos es ralentizar la economía, a costa de incrementar el desempleo y reducir el crecimiento salarial para evitar una inflación descontrolada. Esta pausa de los bancos centrales que se preveía para el primer semestre, dada la buena marcha del empleo en ambos lados del atlántico, se espera ahora que se produzca en la 2ª parte del año.

El incremento de tipos termina afectando con un cierto retraso a la economía real, y tendremos que vigilar cómo afectan las 8 subidas consecutivas del BCE en menos de un año, para llevar los tipos de negativo, hasta el umbral del 3,50%/4,00% en Europa o de las 10 subidas de la FED para llevar los tipos por encima del 5%. Esto supone una merma de renta disponible para las familias y para las empresas, sobre todo las más endeudadas que se tendrán que enfrentar a un incremento de sus costes de financiación.

Por último, la fortaleza del empleo seguirá siendo el indicador a vigilar, junto con los beneficios empresariales. La caída de actividad en manufacturas no se ha saldado con un incremento del desempleo ni con una reducción de las expectativas de beneficios empresariales habida cuenta del apoyo que han brindado el incremento de las ventas nominales, con unos buenos márgenes empresariales. La clave principal para los próximos meses, será comprobar si esta dinámica sigue, y cómo reaccionan las empresas a una menor actividad económica o una caída en los márgenes (habitualmente se traduce en incrementos de despidos).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	439	0,62	393	0,55
ES0378165007 - Bonos FADE 2,751 2024-12-30	EUR	477	0,67	462	0,64
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	484	0,68	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.399</b>	<b>1,97</b>	<b>854</b>	<b>1,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.399</b>	<b>1,97</b>	<b>854</b>	<b>1,19</b>
ES0584696779 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND SI 5,300 2023-11-14	EUR	293	0,41	0	0,00
ES0505122251 - Pagarés METROVACESA SA 0,000 2023-03-16	EUR	0	0,00	496	0,69
ES0505122285 - Pagarés METROVACESA SA 4,450 2023-09-15	EUR	495	0,70	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>788</b>	<b>1,11</b>	<b>496</b>	<b>0,69</b>
ES00000121G2 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	500	0,70	0	0,00
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	5.000	6,97
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>500</b>	<b>0,70</b>	<b>5.000</b>	<b>6,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.687</b>	<b>3,78</b>	<b>6.351</b>	<b>8,86</b>
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	970	1,36	922	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	527	0,74	845	1,18
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	914	1,29	757	1,06
ES06837469A4 - Derechos VIDRALA	EUR	0	0,00	41	0,06
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	885	1,24	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	747	1,04
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.587	2,23	1.428	1,99
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.241	1,75	870	1,21
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	666	0,94	594	0,83
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	650	0,91	592	0,83
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	46	0,07	863	1,20
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	823	1,16	597	0,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.310</b>	<b>11,69</b>	<b>8.255</b>	<b>11,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.310</b>	<b>11,69</b>	<b>8.255</b>	<b>11,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.997</b>	<b>15,47</b>	<b>14.606</b>	<b>20,37</b>
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	0	0,00	308	0,43
HRRHMF0297A0 - Bonos CROATIA 1,187 2029-07-09	EUR	566	0,78	0	0,00
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	822	1,16	832	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.378	1,94	1.139	1,59
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	304	0,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		304	0,43	0	0,00
XS2036691868 - Bonos ACCIONA S.A. 1,517 2026-08-06	EUR	360	0,51	355	0,49
XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14	EUR	283	0,40	278	0,39
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	659	0,93	657	0,92
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	423	0,59	412	0,57
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	290	0,41	291	0,41
FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,812 2028-09-23	EUR	299	0,42	0	0,00
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2025-11-13	EUR	382	0,54	377	0,53
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	0	0,00	100	0,14
DE000A3LJT71 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 3,625 2024-12-16	EUR	497	0,70	0	0,00
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2025-09-14	USD	177	0,25	0	0,00
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	0	0,00	476	0,66
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	577	0,81	571	0,80
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	497	0,69
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	515	0,72	521	0,73
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2028-11-22	EUR	699	0,98	690	0,96
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 1,039 2025-03-12	EUR	397	0,56	392	0,55
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	0	0,00	571	0,80
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,511 2023-03-27	EUR	0	0,00	300	0,42
XS2592804434 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 3,687 2029-09-15	EUR	307	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.864	8,25	6.488	9,05
US05724BAB53 - Bonos BAKER HUGHES INCORPO 0,615 2023-12-15	USD	539	0,76	541	0,75
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,558 2023-01-05	EUR	0	0,00	100	0,14
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	99	0,14	0	0,00
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	482	0,68	0	0,00
XS1821814982 - Bonos FORD 1,035 2023-11-15	EUR	401	0,56	394	0,55
XS1361165332 - Bonos IBERDROLA INTERNACI 0,725 2023-02-15	EUR	0	0,00	302	0,42
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	491	0,69	0	0,00
PTMNUOM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	100	0,14
XS1565699763 - Bonos RYANAIR 1,125 2023-08-15	EUR	598	0,84	593	0,83
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	671	0,94	0	0,00
US88167AAD37 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,400 2023-07-21	USD	544	0,76	545	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.825	5,38	2.575	3,59
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.371</b>	<b>15,99</b>	<b>10.202</b>	<b>14,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.371</b>	<b>15,99</b>	<b>10.202</b>	<b>14,23</b>
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	679	0,95	598	0,83
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	711	1,00	510	0,71
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	739	1,04	874	1,22
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	382	0,54	251	0,35
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	1.067	1,50	728	1,02
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.658	2,33	1.260	1,76
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	676	0,95	651	0,91
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	0	0,00	623	0,87
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	343	0,48	691	0,96
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	1.039	1,46	958	1,34
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	1.388	1,95	1.248	1,74
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	590	0,83	514	0,72
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	634	0,89	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	884	1,24	368	0,51
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	671	0,94	528	0,74
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	1.324	1,86	1.110	1,55
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	812	1,14	1.103	1,54
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	593	0,83	598	0,83
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	1.381	1,94	1.354	1,89
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	630	0,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012059018 - Acciones EXOR	EUR	0	0,00	1.229	1,71
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	609	0,86	536	0,75
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	1.555	2,19	1.484	2,07
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	801	1,13	747	1,04
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	740	1,03
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	337	0,47	272	0,38
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER	GBP	84	0,12	103	0,14
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	657	0,92	618	0,86
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	0	0,00	704	0,98
IE000S9YS762 - Acciones LINDE	EUR	874	1,23	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	0	0,00	764	1,07
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	1.281	1,80	1.001	1,40
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.942	2,73	1.530	2,13
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	1.082	1,52	974	1,36
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.093	1,54	784	1,09
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	1.691	2,38	1.444	2,01
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	703	0,99	391	0,55
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	690	0,97	384	0,54
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	896	1,26	939	1,31
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	1.578	2,22	1.286	1,79
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	516	0,72
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	1.183	1,66	1.083	1,51
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	1.126	1,58	868	1,21
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.498	2,11	1.176	1,64
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	381	0,54	648	0,90
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	729	1,03	396	0,55
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	1.051	1,48	1.466	2,05
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	638	0,90	560	0,78
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	1.088	1,53	970	1,35
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	655	0,92	649	0,91
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	1.861	2,62	1.564	2,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>42.283</b>	<b>59,46</b>	<b>39.796</b>	<b>55,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>42.283</b>	<b>59,46</b>	<b>39.796</b>	<b>55,51</b>
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>53.654</b>	<b>75,46</b>	<b>49.997</b>	<b>69,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>64.651</b>	<b>90,92</b>	<b>64.603</b>	<b>90,11</b>

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 500.129,45 eur, lo que supone un 0,70 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Singular Bank. Como garantía la IIC ha obtenido 488.000,00 eur nominales de ES00000121G2 REPO BONO ESTADO ESPANA 4.8% 31/01/2024 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 21541,24 eur, 0,03 % del patrimonio al cierre del semestre.