

## WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

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: 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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior 5% anual. Invertirá en Renta Variable y Renta Fija, sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados) divisas, mercados, sectores, capitalización bursátil, duración de la cartera de renta fija o calidad crediticia de activos/emisores. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

#### 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	2,32	0,66	2,32	2,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	0,26	1,18	-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	8.689.215,06	9.900.814,38
Nº de Partícipes	460	492
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	101.586	11,6910
2022	112.651	11,3780
2021	114.963	12,1689
2020	109.500	11,6192

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	0,35		0,35	0,35		0,35	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,75	0,67	2,06	2,06	-2,60	-6,50	4,73	4,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	24-05-2023	-0,35	21-02-2023	-1,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	02-06-2023	0,57	06-01-2023	1,00	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,82	2,34	3,24	4,16	3,95	3,85	2,24	3,09	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32	19,61	16,67	34,37	
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78	1,76	0,28	0,54	
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,22	0,25	0,19	0,17	0,11	0,13	0,08	0,08	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,46	2,46	2,52	2,54	2,57	2,54	1,77	2,16	

(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.

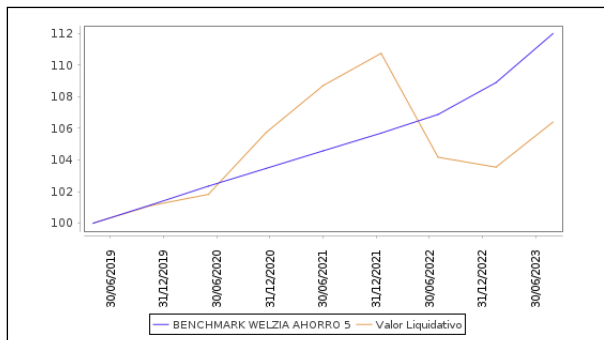
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,27	1,11	1,14	1,23	1,09

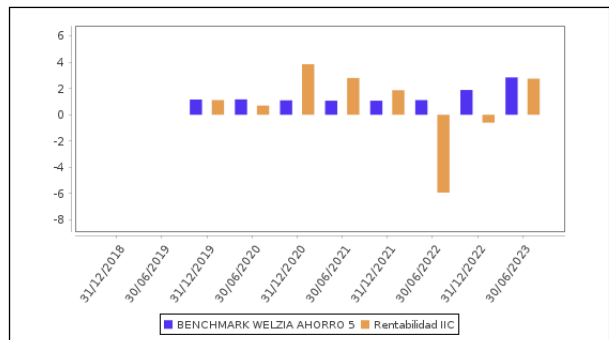
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01 de Febrero 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	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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	94.294	92,82	103.785	92,13
* Cartera interior	11.080	10,91	21.924	19,46
* Cartera exterior	82.975	81,68	81.744	72,56
* Intereses de la cartera de inversión	239	0,24	118	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.388	10,23	6.861	6,09
(+/-) RESTO	-3.097	-3,05	2.005	1,78
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>101.586</b>	<b>100,00 %</b>	<b>112.651</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	112.651	106.442	112.651	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,20	6,18	-13,20	-306,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	-0,54	2,81	4.978,54
(+) Rendimientos de gestión	3,19	-0,16	3,19	1.331,63
+ Intereses	0,45	-0,24	0,45	-280,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-0,14	-0,28	86,49
± 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)	1,59	0,16	1,59	843,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,70	0,23	1,70	625,86
± Otros resultados	-0,27	-0,17	-0,27	56,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,40	3.631,33
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-4,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-59,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	3.710,52
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	15,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	15,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>101.586</b>	<b>112.651</b>	<b>101.586</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

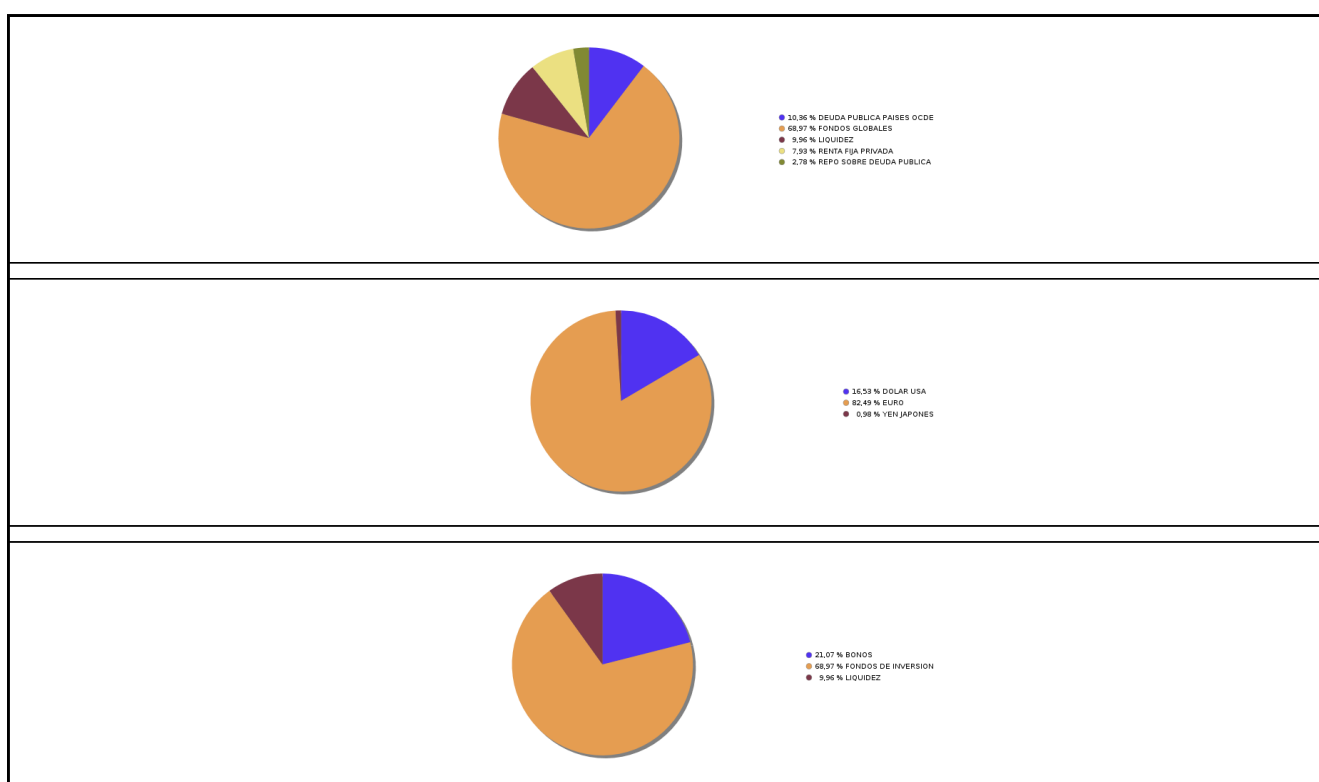
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.971	4,89	4.777	4,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.900	2,85	14.000	12,43
TOTAL RENTA FIJA	7.871	7,75	18.777	16,67
TOTAL IIC	3.209	3,16	3.147	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.080	10,91	21.924	19,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.863	13,65	14.442	12,82
TOTAL RENTA FIJA	13.863	13,65	14.442	12,82
TOTAL IIC	68.697	67,63	67.280	59,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	82.560	81,27	81.722	72,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.641	92,18	103.645	92,01

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	18.000	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	5.269	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		23269	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		23269	
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	2.624	Inversión
FTSE CHINA A50	Compra Futuro FTSE CHINA A50 1	3.770	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSEL 2000 INDEX 50	2.612	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	10.344	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	5.188	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	1.324	Inversión
Total subyacente renta variable		25862	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	12.713	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12713	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		38575	

#### 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

N.A
-----

#### 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

	SI	NO
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

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 235.346.781,10 euros.
f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 8.775.806,81 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 940.372.399,34 euros.

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>9. Anexo explicativo del informe periódico.</p> <p>1. Situación de los mercados y evolución del fondo.</p> <p>A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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%</p> <p>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).</p> <p>En general, se abre una gran diferencia entre FANG/Nasdaq y el resto de compañías cotizadas; por poner un ejemplo, el S&amp;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</p>
--



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.

Desde el punto de vista de renta variable, el fondo ha permanecido bastante invertido, entre el 15% y el 30%, dado que los sistemas de control de volatilidad y riesgo no han tenido apenas avisos de desinversión. Dentro del Asset Allocation táctico de este apartado de rv, el peso principal sigue estando en USA, aunque el peso en Europa y Japón sea superior al del que tiene un índice como el MSCI World. En las últimas semanas hemos añadido exposición a la bolsa China en detrimento de Japón y bolsas emergentes.

Desde el punto de vista de renta fija, la apuesta estratégica ha sido de reducir liquidez, para aprovechar las subidas de tipos y el incremento progresivo de duración, con activos de mayor calidad, como gobiernos e Investment Grade y apenas exposición a HY o AT1. Sí que hemos ido introduciendo exposición a bonos emergentes, por su aporte de yield y duración a la cartera.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 06/03/2023, siendo esta del 1,05%.

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

El patrimonio ha disminuido en 11.065.216 euros, cerrando así el semestre en 101,6 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 32, siendo la cifra final de 460. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 2,75%, con una volatilidad de 2,35%. 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 -0,22%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 2,75%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,53%; 0,35 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,14 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 2,75% durante el semestre, por debajo 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.

Desde el punto de vista de productos que hemos incorporado en cartera, destacar la inversión en fondos de renta fija emergente: FIDELITY EMERGING MARKETS CORP.DEBT USD, GS GROWTH & EMMKT DEBT\_ I ACC USD, FINISTERRE GL FIN UN EM FI I HDG. También incorporamos un fondo de gobiernos europeos CANDR BONDS-EURO GOVERNMENT-I-C y hacemos un Switch en los bonos español e italiano para incrementar la duración de los mismos. En varios momentos durante el semestre, los sistemas de control de riesgo nos recomendaron reducir la exposición a gobiernos, y bonos Investment Grade, pero se produjeron por poco tiempo y en breve volvieron a entrar en cartera. Seguimos optimizando la liquidez con repos diarios y la presencia de fondos monetarios y utilizando operaciones de compra de puts sobre índices de renta variable para reducir la volatilidad en periodos puntuales.

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 25,46%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 35,42%. 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.

A la fecha de referencia (30/06/2023) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,74 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 3,94.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El Fondo tiene exposición a renta variable y renta fija, sin predeterminar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas, mercados, sectores o capitalización bursátil. No obstante, el proceso de gestión del fondo tiene en cuenta reducir la volatilidad por debajo del 5%.

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).

Uno de los aspectos clave para entender los siguientes meses del fondo será el momento en el que los bancos centrales frenen las subidas de tipos y el porqué. El fondo está posicionado para una situación de desinflación y pausa de los bancos centrales, devengando un carry alto con productos de bajo riesgo de crédito, contando con una previsible desaceleración económica.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E85 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	4.777	4,24
ES0000012G26 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,800 2027-07-30	EUR	4.971	4,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.971	4,89	4.777	4,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.971	4,89	4.777	4,24
ES0000012B62 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	2.900	2,85	0	0,00
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	14.000	12,43
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.900	2,85	14.000	12,43
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.871	7,75	18.777	16,67
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	3.209	3,16	3.147	2,79
<b>TOTAL IIC</b>		3.209	3,16	3.147	2,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11.080	10,91	21.924	19,46
IT0005538597 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 1,900 2026-04-15	EUR	3.002	2,96	0	0,00
IT0005367492 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 0,875 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.935	2,60
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	5.753	5,66	5.822	5,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.755	8,62	8.756	7,77
XS1059385861 - Bonos ACCIONA S.A. 5,550 2024-04-29	EUR	0	0,00	207	0,18
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	1.318	1,30	1.314	1,17
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	845	0,83	824	0,73
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	0	0,00	381	0,34
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	573	0,56	575	0,51
FR0014009EH2 - Bonos LOREAL 0,487 2024-02-29	EUR	0	0,00	303	0,27
US78409VBH69 - Bonos S&P GLOBAL INC 1,225 2027-03-01	USD	407	0,40	0	0,00
USU75091AN57 - Bonos S&P GLOBAL INC 1,225 2027-02-01	USD	0	0,00	516	0,46
US89236TJX46 - Bonos TOYOTA MOTORS 1,250 2024-03-22	USD	0	0,00	544	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.142	3,09	4.665	4,14
XS1059385861 - Bonos ACCIONA S.A. 5,550 2024-04-29	EUR	201	0,20	0	0,00
US05724BAB53 - Bonos BAKER HUGHES INCORPO 0,615 2023-12-15	USD	539	0,53	541	0,48
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	385	0,38	0	0,00
FR0014009EH2 - Bonos LOREAL 0,487 2024-02-29	EUR	302	0,30	0	0,00
PTMENUM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	480	0,43
US89236TJX46 - Bonos TOYOTA MOTORS 1,250 2024-03-22	USD	538	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.965	1,93	1.021	0,91
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		13.863	13,65	14.442	12,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		13.863	13,65	14.442	12,82
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	5.163	5,08	3.595	3,19
LU0156671926 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	3.531	3,48	0	0,00
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	3.350	2,97
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	3.394	3,01
LU1546481273 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	4.123	3,66
IE00BDFGJ627 - Participaciones SHARES PLC	USD	0	0,00	6.054	5,37
LU0900496661 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	2.499	2,46	0	0,00
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	5.157	5,08	0	0,00
IE00BD22KW57 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	2.684	2,64	0	0,00
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	3.426	3,04
LU0234573185 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	2.529	2,49	0	0,00
IE00B3ZWK018 - Participaciones SHARES PLC	EUR	0	0,00	4.369	3,88
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	5.209	5,13	3.424	3,04
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	5.476	5,39	0	0,00
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	5.209	5,13	4.199	3,73
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	7.498	7,38	15.982	14,19
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	5.437	5,35	5.463	4,85
LU0113257934 - Participaciones SCHRODER	EUR	5.614	5,53	5.484	4,87
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	7.546	7,43	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0278091037 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	5.146	5,07	4.414	3,92
<b>TOTAL IIC</b>		68.697	67,63	67.280	59,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		82.560	81,27	81.722	72,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		93.641	92,18	103.645	92,01

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)

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 14.002.013,70 euros, lo que supone 12,43 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Singular Bank. Como garantía la IIC ha obtenido 13.476.000,00 euros nominales de ES00000124W REPO BONO ESTADO ESPANA 3.8% 30/04/2024 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 29446,01 euros, 0,03 % del patrimonio al cierre del semestre.