

## WELZIA WORLD EQUITY,FI

Nº Registro CNMV: 3214

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	0,39	1,39	0,15

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	2.003.241,28	5.404.211,27
Nº de Partícipes	283	284
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	30.762	15,3563
2022	76.128	14,0868
2021	67.535	17,1861
2020	58.764	14,7083

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,01	4,44	4,37	5,63	-4,62	-18,03	16,85	11,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,01	24-05-2023	-1,66	10-03-2023	-9,21	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,18	02-06-2023	1,32	03-03-2023	8,35	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,94	7,19	10,45	14,54	13,74	15,86	9,32	23,55	
<b>Ibex-35</b>	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32	19,61	16,67	34,37	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78	1,76	0,28	0,54	
<b>MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#O</b>	9,46	8,41	10,45	16,07	14,14	16,46	9,51	24,45	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,81	9,81	10,14	10,41	10,57	10,41	8,75	11,26	

(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.

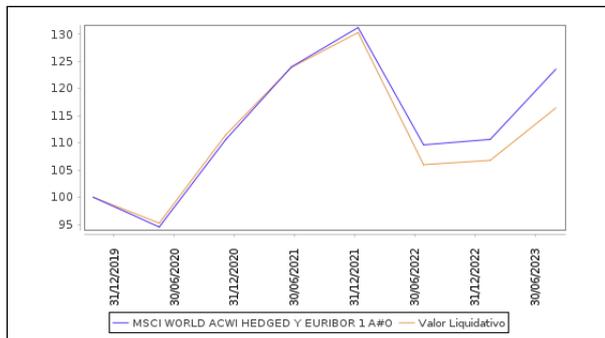
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,73	0,38	0,36	0,40	0,43	1,69	1,70	1,59	1,49

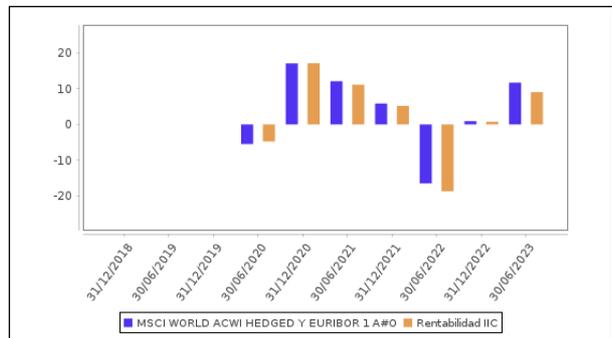
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	26.246	85,32	68.509	89,99
* Cartera interior	2.800	9,10	25.500	33,50
* Cartera exterior	23.446	76,22	43.007	56,49
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	987	3,21	4.435	5,83
(+/-) RESTO	3.529	11,47	3.184	4,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.762</b>	<b>100,00 %</b>	<b>76.128</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)	76.128	54.791	76.128	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-111,06	37,29	-111,06	-332,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,40	-0,28	10,40	-3.252,88
(+) Rendimientos de gestión	10,94	0,22	10,94	-3.758,50
+ Intereses	0,27	0,05	0,27	363,08
+ Dividendos	0,05	0,03	0,05	38,12
± 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)	2,73	-0,04	2,73	-6.023,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,97	0,31	7,97	1.916,74
± Otros resultados	-0,08	-0,13	-0,08	-53,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,50	-0,54	523,65
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-23,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-23,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-67,26
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	642,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-18,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-18,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>30.762</b>	<b>76.128</b>	<b>30.762</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

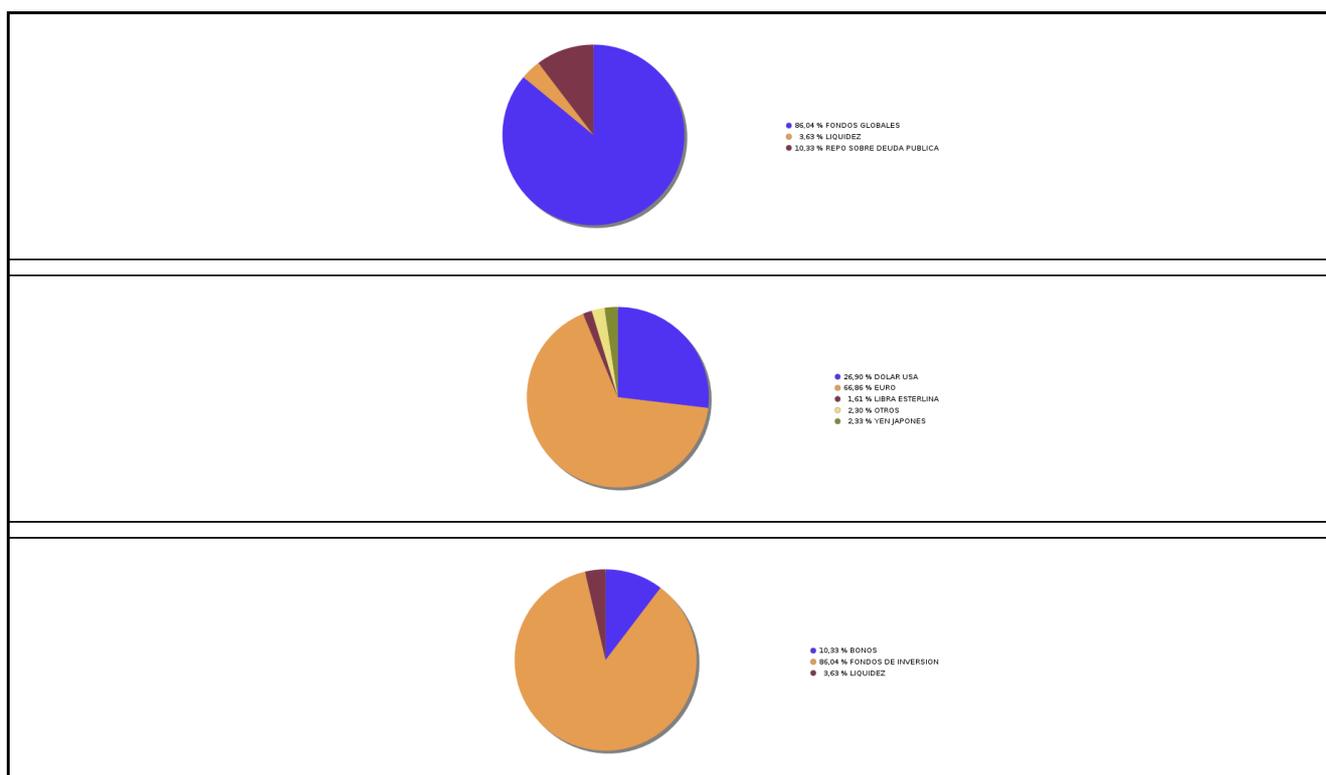
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.800	9,10	25.500	33,50
TOTAL RENTA FIJA	2.800	9,10	25.500	33,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.800	9,10	25.500	33,50
TOTAL IIC	23.332	75,85	43.134	56,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.332	75,85	43.134	56,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.132	84,95	68.634	90,16

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	4.400	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	1.129	Cobertura
Total subyacente renta variable		5529	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>5529</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI 200 25	339	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	624	Inversión
MSCI EMMAS	Compra Futuro MSCI EMMAS 50	1.420	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	2.239	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	280	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	149	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH EXCHANGE 60 200	501	Inversión
Total subyacente renta variable		5551	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO-AUD 125000	250	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO-CAD 125000	250	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	8.811	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	501	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9812	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		15363	

#### 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

Los días 12 de enero y 21 de febrero de 2023 un partícipe del fondo Welzia World Equity, FI realiza operaciones de reembolso por 425.975,7663 y 943.493,3141 participaciones respectivamente, las cuales representan un 32.19% del patrimonio del citado fondo.

## 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

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 242.192.937,84 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 7.489.283,00 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 1.078.014.000,00 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 semestre se han llevado a cabo varios cambios en el fondo que se detallan más adelante.

En cuanto al posicionamiento por regiones y estilos, prácticamente no se ha variado su distribución, aunque se ha ido aumentado ligeramente el peso en EE. UU, en detrimento de Europa. El fondo sigue contando con un sesgo blend.

Se han eliminado varios fondos con sesgo small-mid cap, por lo que la capitalización de la compañía media en cartera ha aumentado ligeramente.

Se ha reducido de forma significativa el peso que los futuros tenían en el fondo, en beneficio de los fondos/ETFs.

Por el lado de divisas, se ha incrementado tácticamente el peso de yenes hasta el 5% aprox. desde el 2% y se ha reducido el peso en dólares hasta prácticamente 0%, en línea con el benchmark.

Por último, se ha unificado la exposición a monetarios mediante un único fondo (eliminando varios fondos de esta clase) y se ha incrementado su peso, ya que la yield ofrecida de estos productos ha ido creciendo tras las subidas de los tipos oficiales. También, se siguen realizando repos diarios que completan la exposición total a mercado monetario, de entre 9-16%. La exposición a renta variable ha estado principalmente entre el 86 y el 92%.

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 26/05/2023, siendo esta del 2,59%.

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

El patrimonio ha disminuido en 45.365.605 euros, cerrando así el semestre en 30,8 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 283. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 9,01%, con una volatilidad de 7,43%. 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 -0,77%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 9,01%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,73%; 0,45 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,24 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 9,01% 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.

Se han deshecho inversiones en varios ETFs sectoriales o de estilos marcados, eliminando así la posición al sector Energía (también se ha desinvertido en el fondo Guinness Global Energy) y la sobreexposición al sector Financiero EE.UU., y al ETF Europe Value (iShares Edge MSCI ERP Value).

A principios de año se eliminaron las posiciones en dos fondos con sesgo small-mid cap, uno con exposición a compañías suizas y el otro, a empresas del Reino Unido. En la parte asiática, se ha cambiado el fondo japonés, Tokio Marine Japanese Equity Focus, de estilo growth, por el fondo MAN GLG Japan CoreAlpha Equity, de estilo value.

También se ha cambiado el fondo EDR US Value por el JPM US Value que posee mejores métricas de rentabilidad riesgo y mayor consistencia de retornos. Y, otros fondos, como GS US Core Equity o M&G Global Infrastructure han visto reducida su posición.

No tenemos inversiones en acciones o bonos de forma directa, la exposición deseada está vehiculizada a través de fondos, ETFs, futuros y opciones. Siendo las principales posiciones del fondo a cierre de semestre las siguientes: GS US Core Equity (12%), ETF Wisdomtree US Quality Dividend (10%), Seilern Int. Fund America (10%).

La principal posición incluida este semestre en el fondo ha sido el fondo monetario Amundi Cash USD, con un peso actual de un 8% actualmente, con el objetivo de aprovechar los niveles de tipos de interés actuales.

### 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 18,05%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 49,87%. 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 mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

## 3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

## 4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante este semestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 84-92%, con una beta de la cartera que se sitúa cerca de 1. El riesgo idiosincrático de cada acción está diluido por la elevada diversificación presente en el fondo.

## 5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIC, 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	%
ES0000012B62 - REPO[SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	2.800	9,10	0	0,00
ES00000124W3 - REPO[SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	25.500	33,50
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.800	9,10	25.500	33,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.800	9,10	25.500	33,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.800	9,10	25.500	33,50
LU0568621022 - Participaciones AMUNDI	USD	2.405	7,82	0	0,00
IE00BW0DJL69 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	USD	1.106	3,60	1.611	2,12
LU0453818972 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	USD	498	1,62	720	0,95
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	649	0,85
IE00BG0R1B02 - Participaciones BROWN	EUR	1.800	5,85	2.792	3,67
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	564	1,83	764	1,00
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.041	3,39	1.798	2,36
FR0013111382 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	366	1,19	577	0,76
LU1103304561 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	0	0,00	1.937	2,54
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.012	3,29	1.380	1,81
IE00B578XK25 - Participaciones GLG	EUR	0	0,00	1.595	2,09
IE00B45R5B91 - Participaciones GLG	EUR	863	2,81	0	0,00
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	3.675	11,95	7.563	9,93
IE00BFMGVVR44 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.470	3,24
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	918	1,21
US4642877884 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	992	1,30
LU0973530859 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.308	4,25	0	0,00
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	749	0,98
IE00BNXHG557 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	983	1,29
LU2247605236 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	177	0,58	285	0,37
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	675	2,19	2.015	2,65
LU0636979667 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	0	0,00	1.165	1,53
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	714	0,94
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.960	9,62	3.947	5,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US81369Y5069 - Participaciones SPDR FUND	USD	0	0,00	1.640	2,15
IE00BYTYL417 - Participaciones TOKIO MARINE	JPY	0	0,00	1.346	1,77
LU1056240853 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	161	0,21
IE00BZ56RG20 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	USD	3.051	9,92	4.367	5,74
IE0002E15AG0 - Participaciones XTRACKERS	EUR	1.829	5,95	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		23.332	75,85	43.134	56,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.332	75,85	43.134	56,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		26.132	84,95	68.634	90,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE0008007998 - Participaciones DEGI IMMOBILIEN 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 25.503.667,81 eur, lo que supon 33,50 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Singular Bank. Como garantía la IIC ha obtenido 24.544.000,00 eur 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 tripartido 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 25341,87 eur, 0,03 % del patrimonio al cierre del semestre.