

## BIZANCIO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4025

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 18/07/2014

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La

Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos

en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

#### 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 de la Sociedad 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                 | 0,21           | 0,34             | 0,55 | 0,52  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,64           | 1,69             | 1,17 | -0,06 |

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 acciones en circulación                   | 6.610.190,00   | 6.608.461,00     |
| Nº de accionistas                               | 151,00         | 147,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |        |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 7.974                                    | 1,2064            | 1,1051 | 1,2087 |
| 2022                | 7.287                                    | 1,1051            | 1,0539 | 1,2614 |
| 2021                | 7.820                                    | 1,2509            | 1,1443 | 1,2666 |
| 2020                | 7.232                                    | 1,1627            | 0,8830 | 1,1627 |

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) |     |                | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín            | Máx | Fin de periodo |                                |                |                          |
|                |     |                |                                |                |                          |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,28                    |              | 0,28  | 0,55         |              | 0,55  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

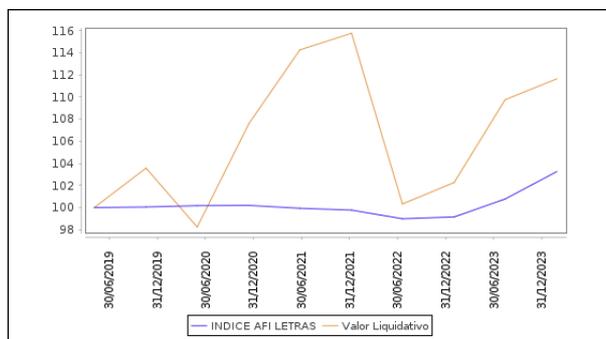
| Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |      |      |       |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|------|-------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018  |
| 9,16           | 3,78            | -1,98  | 2,61   | 4,58   | -11,65 | 7,59 | 3,89 | -9,49 |

| 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)     | 0,92           | 0,24            | 0,23   | 0,22   | 0,22   | 0,98  | 1,11 | 1,14 | 1,10 |

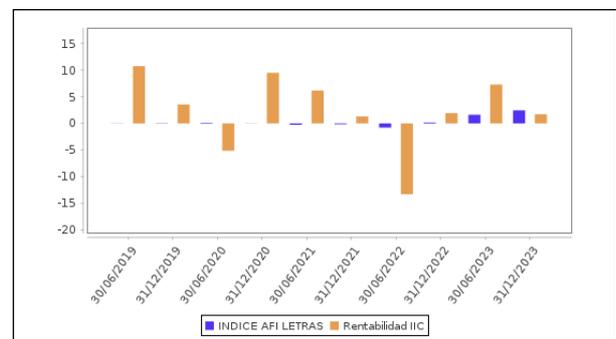
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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                 | 6.376              | 79,96              | 7.422                | 94,70              |
| * Cartera interior                          | 1.203              | 15,09              | 1.474                | 18,81              |
| * Cartera exterior                          | 5.155              | 64,65              | 5.935                | 75,73              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 18                 | 0,23               | 14                   | 0,18               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.580              | 19,81              | 269                  | 3,43               |
| (+/-) RESTO                                 | 18                 | 0,23               | 146                  | 1,86               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>7.974</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>7.837</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 período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 7.837                        | 7.287                          | 7.287                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 0,03                         | 0,23                           | 0,25                      | -88,36                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 1,72                         | 7,00                           | 8,67                      | 160,93                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | 2,16                         | 7,49                           | 9,59                      | 108,30                                    |
| + Intereses   | 0,54                         | 0,45                           | 0,99                      | 21,92                                     |
| + Dividendos  | 0,32                         | 0,99                           | 1,30                      | -66,74                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,50                         | 0,07                           | 0,57                      | 663,58                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,39                         | 6,51                           | 6,84                      | -93,90                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,07                         | -1,63                          | -1,54                     | -104,51                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,39                         | 1,06                           | 1,45                      | -62,13                                    |
| ± Otros resultados  | -0,05                        | 0,04                           | -0,02                     | -249,92                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,44                        | -0,49                          | -0,92                     | 52,63                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,28                        | -0,27                          | -0,55                     | 3,62                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 3,62                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,04                        | -0,02                          | -0,05                     | 91,93                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,04                        | -0,03                          | -0,07                     | 32,58                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,03                        | -0,12                          | -0,15                     | -79,12                                    |
| (+) 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                                      |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>7.974</b>                 | <b>7.837</b>                   | <b>7.974</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

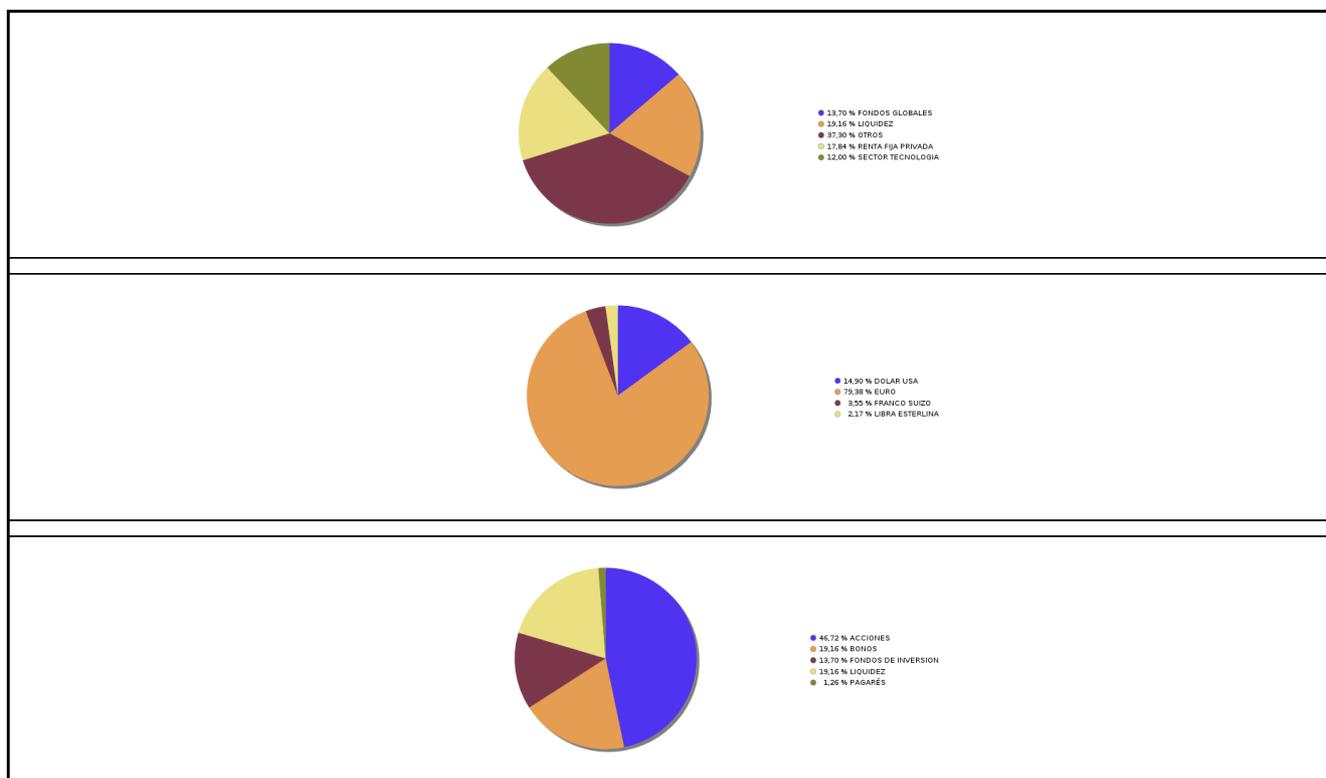
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 303              | 3,80  | 97               | 1,23  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           | 99               | 1,24  | 394              | 5,02  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 0                | 0,00  | 350              | 4,47  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 402              | 5,04  | 840              | 10,72 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 684              | 8,57  | 524              | 6,68  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 684              | 8,57  | 524              | 6,68  |
| TOTAL IIC                              | 117              | 1,47  | 110              | 1,40  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.203            | 15,08 | 1.474            | 18,81 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 1.188            | 14,90 | 1.550            | 19,78 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.188            | 14,90 | 1.550            | 19,78 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 2.995            | 37,56 | 3.364            | 42,93 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 2.995            | 37,56 | 3.364            | 42,93 |
| TOTAL IIC                              | 961              | 12,06 | 1.021            | 13,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.145            | 64,51 | 5.936            | 75,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 6.347            | 79,60 | 7.409            | 94,54 |

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 |
|------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
|            |             |                              |                          |

| Subyacente                      | Instrumento                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EUROSTOXX 50                 | Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10 | 1.400                        | Cobertura                |
| DJ EUROSTOXX 50                 | Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10 | 2.025                        | Cobertura                |
| Total subyacente renta variable |                                  | 3425                         |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                                  | 3425                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.785.107,61 euros que supone el 22,38% sobre el patrimonio de la IIC.   |
| 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 82.969,20 euros. |

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 9.538.000,00 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Una de las claves para entender la evolución de los mercados en el segundo semestre del año se encuentra en los datos de inflación, que han mejorado ostensiblemente y provocan un cambio en la política de comunicación de los bancos centrales. Si nos fijamos en Europa, la inflación general está en el 2,4% y la subyacente en el 3,6%, lejos del 10,6% y 5,7% que fueron las cifras donde hicieron pico en septiembre del 22 y marzo de 23 respectivamente. En Estados Unidos la inflación general ya está en el 3,1% mientras que la subyacente en el 4% (hace un año estaban en el 7,1% y en el 6% respectivamente). Es decir, los precios siguen subiendo, pero lo hacen a un ritmo mucho más controlado, y por eso, los bancos centrales parecen más confiados, y los mercados descuentan que, tras pausar las subidas de tipos en 2023, el año 2024 traerá bajadas de tipos.

Estas expectativas de bajadas de tipos provocan fuertes movimientos en los últimos dos meses del año, provocando un rally de los bonos, que alivia en parte el mal comportamiento que había tenido la renta fija hasta la fecha. De hecho, durante el mes de octubre, el bono a 10 años americano había estado coqueteando con el nivel de tipos del 5% y poniendo en tensión al mercado, que veía como se tensionaba el referente de la renta fija a nivel mundial.

Sin embargo, no solo los bonos de gobierno se comportaron mejor en este último semestre, también el crédito, destacando particularmente los AT1, los llamados CoCos, que suben casi un 10% en el semestre, tras haber sufrido en marzo con la caída de bancos americanos y de Credit Suisse, se normaliza el activo, vuelven los primarios con fuerza y se elimina parte del riesgo idiosincrásico que tenía el activo. Otros segmentos como el High Yield (bonos basura) o la renta fija emergente, también se benefician de alzas por encima del 5% en este segundo semestre del año.

Los datos macroeconómicos de EEUU han seguido mostrando fortaleza, con un crecimiento real del tercer trimestre del 4,90% trimestral anualizado, liderado de nuevo por el consumo, que sigue muy fuerte. El empleo no da muestras de decaimiento, y con una tasa de desempleo del 3,7% mantiene el tipo. Sin embargo, los datos de manufacturas siguen débiles, medidos por las encuestas ISM/PMI, también los leading indicators se mantienen en negativo, durante muchos meses, indicando un crecimiento débil para los próximos meses. Las curvas siguen invertidas, todos ellos premonitorios de un crecimiento más débil, que ya se pronosticaba para 2023, pero que no se ha producido. En 2022 se hablaba de recesión o de hard landing pero nada de ello ha ocurrido en este período.

Y, por tanto, con un crecimiento sano y con expectativas de bajadas de tipos, las bolsas americanas acaban al alza, cerca de máximos históricos, subiendo el S&P 500 poco más de un 7% en este período para acabar el año con un incremento de casi un 25%. Las FANG siguen siendo las que lideran las subidas, acabando con alzas de casi el 100% en el año. Las bolsas europeas, que habían liderado las subidas en el primer semestre, pierden algo de fuelle en el último tirón, aunque terminan con rentabilidades fuertes, cercanas al 20% en el caso del Eurostoxx 50 o del 12,75% en el caso del Stoxx 600. El Ibex 35, fue uno de los mejores del año y repunta un 22,76%.

Sectorialmente sigue el tirón de las empresas tecnológicas con vinculación a la inteligencia artificial, mientras que sectores como salud, eléctricas o consumo estable, más defensivas, apenas se mueven en el período.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la ponderación en acciones (1,89%), cerrando la misma en un 53,20% frente al 51,31% en su inicio. En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se ha operado con bonos de corto/medio plazo, pagares y de operaciones de Repo Deuda Publica a plazo de día; además utilizamos cuenta retribuida.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% EURO STOXX 50 NR, 30% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 06/12/2023, siendo esta del 2,69%.

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

El patrimonio ha aumentado en 137.228 euros, cerrando así el semestre en 8,0 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 4, siendo la cifra final de 151. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,72%, con una volatilidad de 3,95%. 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 -0,43%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 9,16%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,92%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,27 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 1,72% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,29%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,47% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 3,24% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable durante el periodo compramos CaixaBank, BNP, Bankinter y Acciona Renovable; incrementamos en Repsol. Vendimos Adidas, Porsche, Visa, Palo Alto, CaixaBank, Kering y Estee Lauder.

En renta fija amortizaron bonos de Teva y Ryanair, y compramos bonos de Ibercaja y Kutxabank vencimientos 25 y 27. Hemos invertido en pagarés a corto plazo renovando estos al vencimiento de compañías como Elecnor, Metrovacesa o Masmovil. La duración media de la cartera es de 2,01 años frente a 1,6 años del semestre pasado. Seguimos invirtiendo la tesorería en Repo Deuda a día y mediante cuenta remunerada.

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 4,44%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como en USD.

Continuamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez, además de cuenta retribuida.

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.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/12/2023) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,01 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.

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.

Para el conjunto del año 2024 hay cuatro variables que marcarán el devenir de los mercados y que deberíamos tener en cuenta en la toma de decisiones.

En primer lugar, la evolución de la economía real, donde se espera que afecte con cierto retraso las 10 subidas consecutivas del BCE en menos de un año y medio, para llevar los tipos de negativo, hasta el umbral del 4,00%/4,50% en Europa o de las 11 subidas de la FED para llevar los tipos al 5,50%. Esto supone una merma de renta disponible para las familias y para las empresas, sobre todo las más endeudadas (incluyendo aquí a los gobiernos de los países desarrollados) que se tendrán que enfrentar a un incremento de sus costes de financiación. En Europa, el crecimiento vuelve a ser exiguo, cercano a 0% en Alemania durante algunos meses, y no parece que vayamos a tener una fuerte expansión económica en el corto plazo. Con unas bajas tasas de desempleo, hasta la fecha parece que el consumo se mantiene fuerte, sobre todo en el sector servicios, por lo que una de las claves a vigilar es que se mantenga dicha fortaleza.

En segundo lugar, la evolución monetaria, ya que actualmente hay puesto en precio muchas bajadas de tipos. Los bancos centrales advirtieron de que los iban a mantener altos durante más tiempo, pero actualmente el mercado especula con bajadas rápidas y profundas. Es posible que el mercado se resienta en los próximos meses porque, o bien no se produzcan las bajadas esperadas, (algún dato de inflación puede decepcionar) o bien se produzcan, pero por los motivos indeseables, que la economía se haya ralentizado mucho más de lo esperado, y que entremos en recesión, algo que obligaría a bajar tipos con mayor agresividad, pero que perjudicaría los resultados empresariales y las cotizaciones bursátiles.

En tercer lugar, los riesgos geopolíticos, no debemos olvidar que tenemos aún una guerra a las puertas de Europa, y el conflicto en Oriente Medio no parece que vaya a finalizar a corto plazo. A esto, le añadimos la constante guerra comercial/tecnológica entre EEUU y China, los costes energéticos y las divisiones en la OPEC+ y, por último, las elecciones americanas del día 5 de noviembre de 2024. Todo ello añade ruido al mercado y podría generar episodios de volatilidad.

Para finalizar, y como cuarto factor, tendremos que seguir la evolución de algunos sectores tecnológicos que se han disparado en estos últimos meses al calor de la inteligencia artificial. Algunas compañías como Nvidia, han subido más de un 200% el año pasado, y tendremos que comprobar que todas las expectativas que hay sobre el sector se cumplan. La tecnología parece que invade todos los aspectos del mercado en los últimos tiempos, pero no sabemos cuáles serán sus efectos a medio y largo plazo, de momento las FANG parecen imbatibles, pero no parece sano su preponderancia en los índices, algo que podría favorecer la gestión activa sobre la gestión pasiva en los próximos meses.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %     |
| ES0344251006 - Bonos UNICAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15       | EUR    | 99               | 1,24 | 0                | 0,00  |
| ES0343307031 - Bonos BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,750 2027-06-15   | EUR    | 102              | 1,28 | 0                | 0,00  |
| ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21       | EUR    | 102              | 1,29 | 97               | 1,23  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 303              | 3,80 | 97               | 1,23  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 303              | 3,80 | 97               | 1,23  |
| XS2645274817 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,664 2023-12-21    | EUR    | 0                | 0,00 | 98               | 1,25  |
| ES05297432G4 - Pagarés ELECENOR 4,000 2023-09-19             | EUR    | 0                | 0,00 | 99               | 1,26  |
| ES0584696779 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 5,300 2023-11-14 | EUR    | 0                | 0,00 | 98               | 1,25  |
| ES0505122327 - Pagarés METROVACESA SA 4,650 2024-03-15       | EUR    | 99               | 1,24 | 0                | 0,00  |
| ES0505122285 - Pagarés METROVACESA SA 4,450 2023-09-15       | EUR    | 0                | 0,00 | 99               | 1,26  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | 99               | 1,24 | 394              | 5,02  |
| ES00000121G2 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03              | EUR    | 0                | 0,00 | 350              | 4,47  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | 0                | 0,00 | 350              | 4,47  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 402              | 5,04 | 840              | 10,72 |
| ES0105563003 - Acciones ACCIONA S.A.                         | EUR    | 39               | 0,49 | 0                | 0,00  |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX                             | EUR    | 85               | 1,07 | 78               | 0,99  |
| ES0109067019 - Acciones AMADEUS                              | EUR    | 97               | 1,22 | 105              | 1,33  |
| ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA                         | EUR    | 104              | 1,31 | 0                | 0,00  |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA                         | EUR    | 142              | 1,79 | 140              | 1,78  |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA                        | EUR    | 134              | 1,69 | 107              | 1,36  |
| ES0184262212 - Acciones VISCOFAN                             | EUR    | 80               | 1,01 | 95               | 1,21  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | 684              | 8,57 | 524              | 6,68  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | 684              | 8,57 | 524              | 6,68  |
| ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA | EUR    | 117              | 1,47 | 110              | 1,40  |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 117              | 1,47  | 110              | 1,40  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | 1.203            | 15,08 | 1.474            | 18,81 |
| IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01    | EUR    | 202              | 2,54  | 203              | 2,59  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                  |        | 202              | 2,54  | 203              | 2,59  |
| XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27        | EUR    | 97               | 1,22  | 94               | 1,20  |
| FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07            | EUR    | 89               | 1,12  | 85               | 1,08  |
| DE000A3LJT71 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 3,625 2024-12-16     | EUR    | 0                | 0,00  | 199              | 2,54  |
| XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30                | EUR    | 99               | 1,24  | 96               | 1,22  |
| XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2028-11-22             | EUR    | 92               | 1,15  | 87               | 1,12  |
| FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 1,145 2025-03-12             | EUR    | 101              | 1,27  | 99               | 1,27  |
| XS2592804434 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 3,687 2029-09-15    | EUR    | 110              | 1,38  | 102              | 1,30  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 588              | 7,37  | 763              | 9,73  |
| XS1907118464 - Bonos AT & T CORP 0,922 2023-09-05            | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 1,28  |
| DE000A3LJT71 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 3,625 2024-12-16     | EUR    | 200              | 2,50  | 0                | 0,00  |
| XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26      | EUR    | 98               | 1,23  | 96               | 1,23  |
| XS1821814982 - Bonos FORD 1,035 2023-11-15                   | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 1,28  |
| XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19                  | EUR    | 100              | 1,26  | 98               | 1,25  |
| XS1565699763 - Bonos RYANAIR 1,125 2023-08-15                | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 1,26  |
| US88167AAD37 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,400 2023-07-21    | USD    | 0                | 0,00  | 91               | 1,16  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año             |        | 398              | 4,99  | 585              | 7,46  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 1.188            | 14,90 | 1.550            | 19,78 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 1.188            | 14,90 | 1.550            | 19,78 |
| IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD                        | USD    | 95               | 1,20  | 85               | 1,08  |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS                               | EUR    | 0                | 0,00  | 71               | 0,91  |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE                          | EUR    | 145              | 1,82  | 135              | 1,73  |
| US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC                   | USD    | 87               | 1,09  | 89               | 1,13  |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV                      | EUR    | 102              | 1,28  | 99               | 1,27  |
| FR0000120628 - Acciones AXA                                  | EUR    | 88               | 1,11  | 81               | 1,03  |
| GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY                              | GBP    | 90               | 1,13  | 103              | 1,31  |
| US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY                   | USD    | 194              | 2,43  | 188              | 2,39  |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS                          | EUR    | 81               | 1,02  | 0                | 0,00  |
| FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA                        | EUR    | 151              | 1,89  | 139              | 1,77  |
| US1266501006 - Acciones CVS CORP                             | USD    | 72               | 0,90  | 63               | 0,81  |
| DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG                   | EUR    | 69               | 0,86  | 81               | 1,03  |
| DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST                        | EUR    | 90               | 1,12  | 89               | 1,14  |
| NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE        | EUR    | 112              | 1,40  | 106              | 1,35  |
| FR0000130452 - Acciones EIFFAGE                              | EUR    | 87               | 1,09  | 86               | 1,10  |
| FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A            | EUR    | 145              | 1,82  | 138              | 1,76  |
| US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER                         | USD    | 0                | 0,00  | 99               | 1,26  |
| FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE                        | EUR    | 111              | 1,40  | 107              | 1,36  |
| DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR                   | EUR    | 108              | 1,36  | 97               | 1,24  |
| NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV                          | EUR    | 92               | 1,15  | 94               | 1,20  |
| US4592001014 - Acciones IBM                                  | USD    | 96               | 1,21  | 80               | 1,02  |
| FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE            | EUR    | 0                | 0,00  | 88               | 1,13  |
| FR0000120321 - Acciones LOREAL                               | EUR    | 135              | 1,70  | 128              | 1,63  |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT       | EUR    | 147              | 1,84  | 173              | 2,20  |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.                      | USD    | 136              | 1,71  | 125              | 1,59  |
| US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC               | USD    | 0                | 0,00  | 112              | 1,43  |
| DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE                              | EUR    | 0                | 0,00  | 72               | 0,91  |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING                        | CHF    | 71               | 0,89  | 76               | 0,96  |
| DE0007164600 - Acciones SAP AG                               | EUR    | 112              | 1,40  | 100              | 1,28  |
| NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV                | EUR    | 68               | 0,85  | 68               | 0,87  |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA                    | EUR    | 123              | 1,54  | 105              | 1,34  |
| US92826C8394 - Acciones VISA                                 | USD    | 0                | 0,00  | 109              | 1,39  |
| US2546871060 - Acciones WALT DISNEY                          | USD    | 82               | 1,03  | 82               | 1,04  |
| CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES            | CHF    | 104              | 1,31  | 96               | 1,22  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | 2.995            | 37,56 | 3.364            | 42,93 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | 2.995            | 37,56 | 3.364            | 42,93 |
| LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA           | EUR    | 89               | 1,11  | 94               | 1,20  |
| LU0605514057 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX | EUR    | 73               | 0,92  | 80               | 1,01  |
| LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON            | EUR    | 128              | 1,61  | 117              | 1,49  |
| LU1506033668 - Participaciones INVESTEC                      | EUR    | 80               | 1,00  | 77               | 0,98  |
| LU0973530859 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT | EUR    | 0                | 0,00  | 83               | 1,05  |
| LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS          | EUR    | 160              | 2,01  | 149              | 1,90  |
| LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.    | EUR    | 80               | 1,01  | 84               | 1,07  |
| LU0348927095 - Participaciones NORDEA                        | EUR    | 93               | 1,16  | 92               | 1,18  |
| IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT | EUR    | 258              | 3,24  | 247              | 3,15  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 961              | 12,06 | 1.021            | 13,03 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | 5.145            | 64,51 | 5.936            | 75,74 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                         |        | 6.347            | 79,60 | 7.409            | 94,54 |

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

### INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.023

#### Retribución TODOS los empleados

30 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.498.478 euros. 17 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 263.528 euros. 30 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.785.669 euros.

#### Retribución ALTA DIRECCIÓN

4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 630.944 euros. 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 194.000 euros. 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 824.944 euros.

#### Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

8 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 340.960 euros. 3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 26.728 euros. 7 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 367.688 euros.

#### DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.022

#### COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

## 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 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de 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 1357,57 eur, 0,02 % del patrimonio al cierre del semestre.