

WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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.

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,66	1,81	2,48	4,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	-0,33	-0,03	-0,46

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	9.900.814,38	9.298.839,05
Nº de Partícipes	492	507
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	112.651	11,3780
2021	114.963	12,1689
2020	109.500	11,6192
2019	80.614	11,1110

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	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,50	2,06	-2,60	-3,60	-2,43	4,73	4,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	07-10-2022	-1,04	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	04-10-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,85	4,16	3,95	3,94	3,20	2,24	3,09		
Ibex-35	19,61	15,12	16,32	19,79	25,56	16,67	34,37		
Letra Tesoro 1 año	1,76	2,99	1,78	0,61	0,41	0,28	0,54		
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,13	0,17	0,11	0,09	0,08	0,08	0,08		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,54	2,54	2,57	2,20	1,93	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.

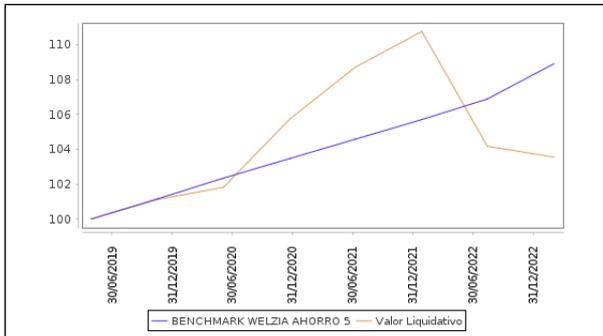
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,27	0,27	0,29	0,28	1,14	1,23	1,24	1,74

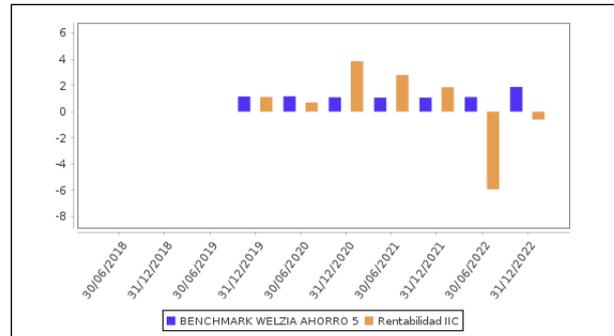
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.492	119	4
Renta Variable Mixta Euro	71.080	549	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	73.476	549	1
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	110.059	503	-1
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	269.107	1.720	1,27

*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 periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	103.785	92,13	84.376	79,27
* Cartera interior	21.924	19,46	11.925	11,20
* Cartera exterior	81.744	72,56	72.389	68,01
* Intereses de la cartera de inversión	118	0,10	62	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.861	6,09	20.269	19,04
(+/-) RESTO	2.005	1,78	1.797	1,69
TOTAL PATRIMONIO	112.651	100,00 %	106.442	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	106.442	114.963	114.963	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,18	-1,54	4,60	-497,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,54	-6,12	-6,68	-1.342,72
(+) Rendimientos de gestión	-0,16	-5,72	-5,90	-1.207,32
+ Intereses	-0,24	0,05	-0,18	-535,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,06	-0,08	-322,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,88	-0,72	-118,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	-5,56	-5,37	-104,03
± Otros resultados	-0,17	0,61	0,45	-126,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,82	-159,04
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	0,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-79,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-86,75
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	23,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	23,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.651	106.442	112.651	

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

3. Inversiones financieras

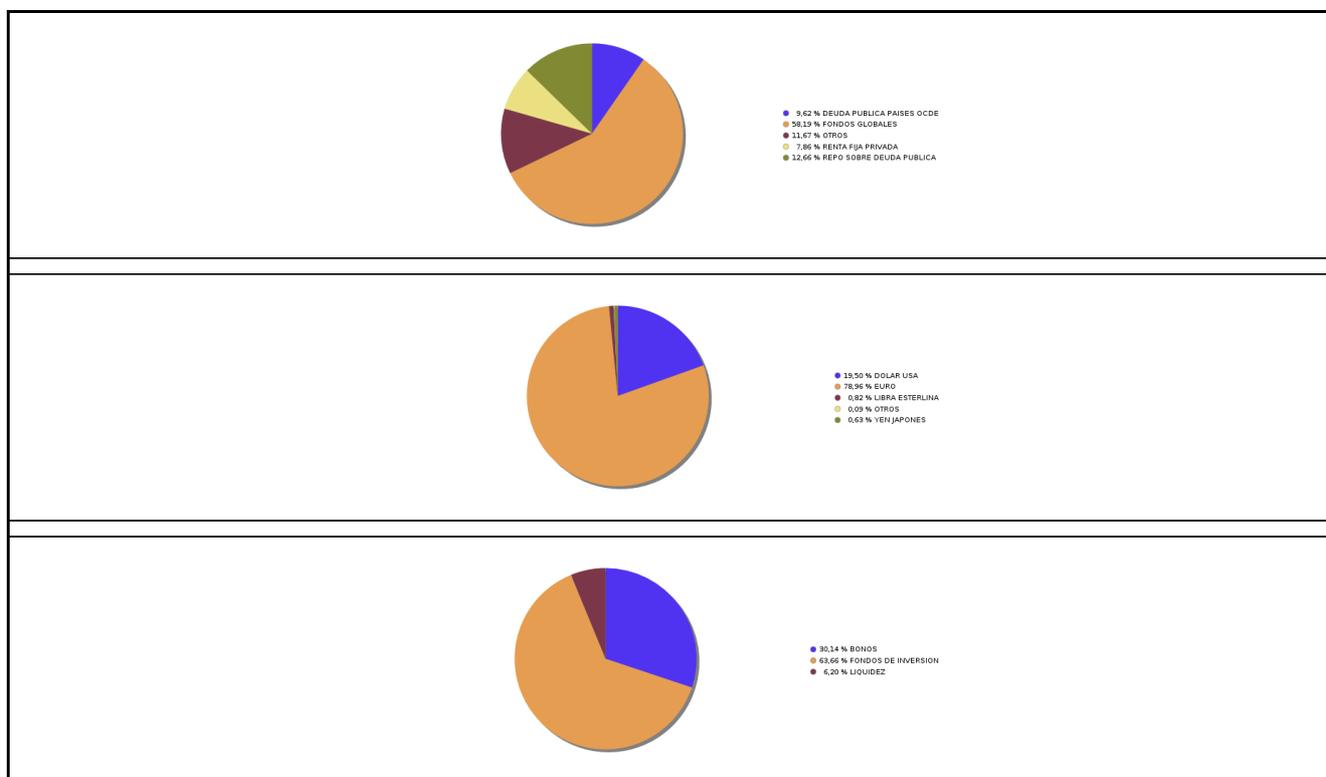
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.777	4,24	2.557	2,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.000	12,43	6.248	5,87
TOTAL RENTA FIJA	18.777	16,67	8.805	8,27
TOTAL IIC	3.147	2,79	3.120	2,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.924	19,46	11.925	11,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.442	12,82	14.285	13,42
TOTAL RENTA FIJA	14.442	12,82	14.285	13,42
TOTAL IIC	67.280	59,72	57.984	54,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.722	72,54	72.269	67,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.645	92,01	84.195	79,10

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
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	13.895	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	1.652	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	1.488	Inversión
Total subyacente renta variable		17035	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	16.981	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		16981	
TOTAL OBLIGACIONES		34016	

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

Se ha efectuado el cambio de depositario de UBS Europe SE por Singular Bank SA.

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 79.481.864,03 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 2.211.556,67 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 188.811.000,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2022 será recordado por ser uno de los años de mayor incremento inflacionista de las últimas décadas, y también por la fuerte reacción (aunque tardía) de los bancos centrales para contenerla. Este proceso produjo uno de los peores comportamientos combinados de renta fija y renta variable de los últimos 40 años, comparable a las grandes pérdidas de 2008 en la gran crisis financiera mundial.

Los bancos centrales no quieren que las subidas de precios se trasladen a efectos de segunda ronda (salariales), y para lograrlo, tienen que reducir la actividad económica, con la esperanza de reducir la tensión en el mercado laboral. La reserva federal, sube 75 puntos básicos los tipos en las reuniones de junio, julio y septiembre y noviembre, hasta el 4%, el ritmo de subidas más rápido en décadas, y solo bajan el ritmo en diciembre para seguir subiendo a ritmo de 50 puntos básicos, hasta el 4,50%. El Banco Central Europeo, abandonó a mediados de año los tipos negativos, subiendo 50 puntos básicos en Julio, 75 pbs en septiembre y octubre, y vuelve a subir 50 puntos básicos en diciembre, advirtiendo, que la inflación sigue muy por encima del objetivo y que las subidas continuarán durante algún tiempo.

A comienzos de año había en el mercado casi 11,3 billones de bonos cotizando con una yield negativa, y cerramos el año con apenas 0,2 billones. Lo que ha supuesto unas pérdidas por valoración en renta fija equivalentes a movimientos de renta variable, con la mayoría de índices de renta fija cayendo entre un 10 y un 15%

Las subidas de tipos suponen además una losa en la valoración bursátil, arrastrando a los sectores de mayor crecimiento, con mayor exposición a flujos futuros. En el año índices como el S&P 500 cierran con pérdidas del -19,44%, el Nasdaq más afectado por las valoraciones cae un -33,10%. En comparación el Stoxx 600 cierra con caídas del -12,90% y el Ibex 35 del -5,56%. Si bien es cierto, que para un inversor europeo, las pérdidas en la bolsa americana se reducen al transformar las rentabilidades a euros, ya que el dólar se fortalece cerca de un 8% en lo que llevamos de año.

El precio del petróleo, que se tensionó con la irrupción de la guerra de Rusia, ha vuelto a niveles cercanos a los de comienzos de año. El sector energético, sin embargo, ha sido el gran beneficiado sectorialmente de la crisis, y sube cerca de un 60% en EEUU.

El empleo, que es una de las claves que vigila la fed para saber si las subidas de tipos están causando el efecto deseado, sigue siendo muy fuerte, la tasa de desempleo en USA es del 3,7% una de las menores de las últimas décadas; en Europa también estamos en mínimos de muchos años, incluso por debajo de antes de la irrupción del Covid-19.

Durante el semestre ha seguido la alta correlación entre activos de renta fija y renta variable, lo que incide en una mayor dificultad en buscar activos descorrelacionados en cartera y finaliza el año con un diciembre flojo, con pérdidas en bolsas, y con la sorpresa de una reunión del BCE más agresiva, que provoca fuertes caídas en los bonos europeos.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, hemos seguido teniendo un perfil conservador en términos de duración, tanto de tipos como de crédito, manteniendo un Asset Allocation más cauto, con mayor exposición a gobiernos (y dentro de ellos a deuda americana) que a activos de crédito como High Yield, Convertibles, Bonos Emergentes etc.

El pésimo año de renta fija, uno de los peores de la historia, sino el peor, motivado por las agresivas subidas de tipos de los bancos centrales para tratar de contener la inflación, hacen sufrir a los activos tradicionalmente defensivos y rompen las correlaciones entre bonos y bolsas, generando pérdidas en ambas categorías.

Uno de los activos que ha continuado en cartera ha sido el de bonos flotantes, particularmente beneficiado por los movimientos de Fed y BCE, aunque según los activos elegidos, también sufrieran algo por la parte de crédito.

La exposición a otras divisas, se ha mantenido muy reducida, tuvimos la exposición a dólar cubierto cuando rompió la paridad, pero decidimos no tomar exposición a dólar porque seguimos esperando un BCE más agresivo y que defienda el euro.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que 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 23/12/2022, siendo esta del 2,37%.

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

El patrimonio ha aumentado en 6.209.021 euros, cerrando así el semestre en 112,7 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 15, siendo la cifra final de 492. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -0,60%, con una volatilidad de 3,39%. 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 -0,36%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -6,50%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,11%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,33 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 -0,60% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 1,08%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 7,98% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -0,60% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, comenzamos a realizar repos diarios, con el exceso de liquidez, ya que las subidas de tipos del BCE comienzan a generar retornos positivos en la operativa.

Realizamos letras españolas, a corto plazo, para buscar el mejor momento para incrementar duración. Esto ocurrió tras la última reunión del BCE el 15 de diciembre, donde se produjo un fuerte movimiento de las curvas española e italiana y se decidió tomar posición en bonos de vencimiento 2024

Se incrementaron las posiciones en Investment Grade, con la compra del fondo de PIMCO Global Investment Grade y se hicieron entradas y salidas por control de riesgo en el fondo de gobierno americano, Pictet USD Government Bond.

A finales de año se reduce el peso en flotantes, con la venta del fondo de La Francaise Global Float Rates, para tener dinero disponible para incrementar duración con la compra de otros fondos.

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 13,66%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 16,5404532408162%. 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., para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez. Finalizábamos el año con un tipo del 1,75%

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 (31/12/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,44 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 1,94.

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 predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas, mercados, sectores o capitalizaciónbursátil.

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 fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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 tendremos que vigilar dos aspectos importantes, en primer lugar, comprobar que los últimos datos de moderación de inflación se confirman, y si el crecimiento económico se desacelera hasta originar una recesión. En ambos casos, lo más probable es que se redujera la presión de los bancos centrales y esto provocaría una mejor disposición de rentabilidad/riesgo para los bonos de gobierno, y podríamos ver cómo se recuperan parte de las pérdidas de la renta fija de mayor calidad y duración.
Sin embargo, esa desaceleración económica que se espera, y que cotiza ya en mercado con la inversión de la curva de tipos 2-10 años tanto en USA como en Alemania, supondría que en los próximos meses veríamos caídas de beneficios empresariales, lo que dañaría las expectativas de la renta variable y el crédito de menor calidad. Si bien es cierto que durante el segundo semestre no se ha visto un gran empeoramiento de los márgenes, que no están sufriendo tanto como se esperaba inicialmente. Aunque parece que, poco a poco, el conjunto de estimaciones de beneficios comienza a reducirse en USA (posiblemente por la fortaleza del dólar) y no es descartable un incremento de bajada de guías para el conjunto del año, con la presentación de resultados del 1º trimestre a partir del mes de enero.
Por último, aunque no se vislumbra a corto plazo que podamos asistir al fin del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, con algún tipo de acuerdo entre las partes, cualquier acuerdo que haga disminuir la tensión entre las partes, podría dar algo de oxígeno a los activos de riesgo y podría mejorar las expectativas de los agentes económicos, que han sufrido mucho con el comienzo de la guerra.

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	4.777	4,24	2.557	2,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.777	4,24	2.557	2,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.777	4,24	2.557	2,40
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	14.000	12,43	0	0,00
ES0000012G42 - REPO UBS EUROPE 0,630 2022-07-01	EUR	0	0,00	6.248	5,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.000	12,43	6.248	5,87
TOTAL RENTA FIJA		18.777	16,67	8.805	8,27
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	3.147	2,79	3.120	2,93
TOTAL IIC		3.147	2,79	3.120	2,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.924	19,46	11.925	11,20
IT0005367492 - Bonos BUONI POLIENALI DELI 0,875 2024-07-01	EUR	2.935	2,60	1.410	1,32
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	5.822	5,17	6.102	5,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.756	7,77	7.511	7,06
XS1059385861 - Bonos ACCIONA S.A. 5,550 2024-04-29	EUR	207	0,18	211	0,20
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	1.314	1,17	1.358	1,28
US05724BAB53 - Bonos BAKER HUGHES INCORPO 0,615 2023-12-15	USD	0	0,00	556	0,52
FR001400A3G4 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 2,625 2029-11-06	EUR	0	0,00	376	0,35
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	824	0,73	856	0,80
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	0	0,00	560	0,53
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	381	0,34	388	0,36
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	575	0,51	588	0,55
FR0014009EH2 - Bonos LOREAL 0,487 2024-02-29	EUR	303	0,27	303	0,28
USU75091AN57 - Bonos S&P GLOBAL INC 1,225 2027-02-01	USD	516	0,46	535	0,50
US89236TJX46 - Bonos TOYOTA MOTORS 1,250 2024-03-22	USD	544	0,48	563	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.665	4,14	6.295	5,91
US05724BAB53 - Bonos BAKER HUGHES INCORPO 0,615 2023-12-15	USD	541	0,48	0	0,00
PTMENUOM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	480	0,43	479	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.021	0,91	479	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.442	12,82	14.285	13,42
TOTAL RENTA FIJA		14.442	12,82	14.285	13,42
LU0839536322 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	5.174	4,86
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	3.595	3,19	3.585	3,37
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	3.350	2,97	3.231	3,04
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	3.394	3,01	3.206	3,01
LU1546481273 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	USD	4.123	3,66	4.134	3,88
IE00BDFGJ627 - Participaciones ISHARES PLC	USD	6.054	5,37	6.041	5,68
FR0013439163 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	3.949	3,71
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	3.426	3,04	3.265	3,07
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	4.369	3,88	1.633	1,53
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	3.424	3,04	3.415	3,21
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	4.199	3,73	4.188	3,93
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	15.982	14,19	6.724	6,32
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	5.463	4,85	0	0,00
LU0113257934 - Participaciones SCHRODER	EUR	5.484	4,87	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	5.060	4,75
LU0278091037 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	4.414	3,92	4.379	4,11
TOTAL IIC		67.280	59,72	57.984	54,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.722	72,54	72.269	67,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.645	92,01	84.195	79,10

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

Retribución TODOS los empleados

31 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.505.454 euros.
16 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 245.412 euros.
31 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.750.866 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 620.810 euros.
4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 180.334 euros.
4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 801.144 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

7 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 345.928 euros.

4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 45.860 euros.

7 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 391.788 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 SGIC 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 2.021.

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 14.002.013,70 euros, lo que supone 12,43 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. 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 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 29446,01 euros, 0,03 % del patrimonio al cierre del semestre.