

## WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

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

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

### Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

### Correo Electrónico

[admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,81	1,11	1,81	4,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,46	-0,34	-0,47

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	9.298.839,05	9.447.315,26
Nº de Partícipes	507	499
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	106.442	11,4468
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	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,93	-3,60	-2,43	1,37	0,49	4,73	4,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,04	13-06-2022	-1,04	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,51	21-06-2022	0,51	21-06-2022		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,59	3,94	3,20	2,13	2,18	2,24	3,09		
<b>Ibex-35</b>	22,77	19,79	25,56	19,53	16,21	16,67	34,37		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,54		
<b>BENCHMARK WELZIA AHORRO 5</b>	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,20	2,20	1,93	1,77	1,87	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.

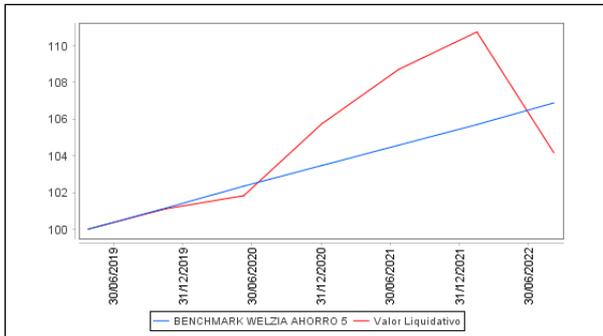
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,57	0,29	0,28	0,28	0,28	1,14	1,23	1,24	1,74

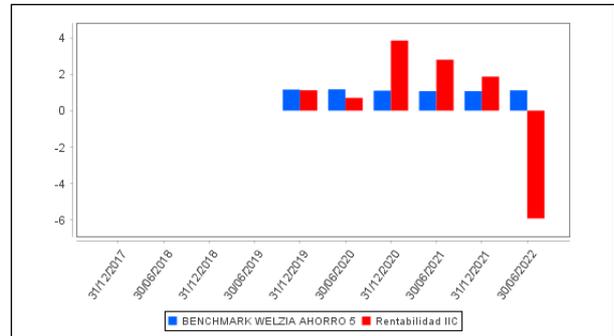
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	72.588	557	-13
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	61.454	298	-19
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	111.332	504	-6
Global	56.513	362	-18
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>301.886</b>	<b>1.721</b>	<b>-12,33</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	84.376	79,27	94.721	82,39
* Cartera interior	11.925	11,20	0	0,00
* Cartera exterior	72.389	68,01	94.700	82,37
* Intereses de la cartera de inversión	62	0,06	21	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.269	19,04	18.528	16,12
(+/-) RESTO	1.797	1,69	1.714	1,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>106.442</b>	<b>100,00 %</b>	<b>114.963</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)	114.963	108.544	114.963	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,54	3,84	-1,54	-139,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,12	1,84	-6,12	-2.587,77
(+) Rendimientos de gestión	-5,72	2,28	-5,72	-2.834,93
+ Intereses	0,05	-0,05	0,05	-214,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,01	0,06	-929,34
± 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)	-0,88	0,07	-0,88	-1.349,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,56	1,87	-5,56	-394,03
± Otros resultados	0,61	0,40	0,61	52,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,44	-0,42	-135,77
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-2,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	8,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-73,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-65,14
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	382,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	382,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>106.442</b>	<b>114.963</b>	<b>106.442</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

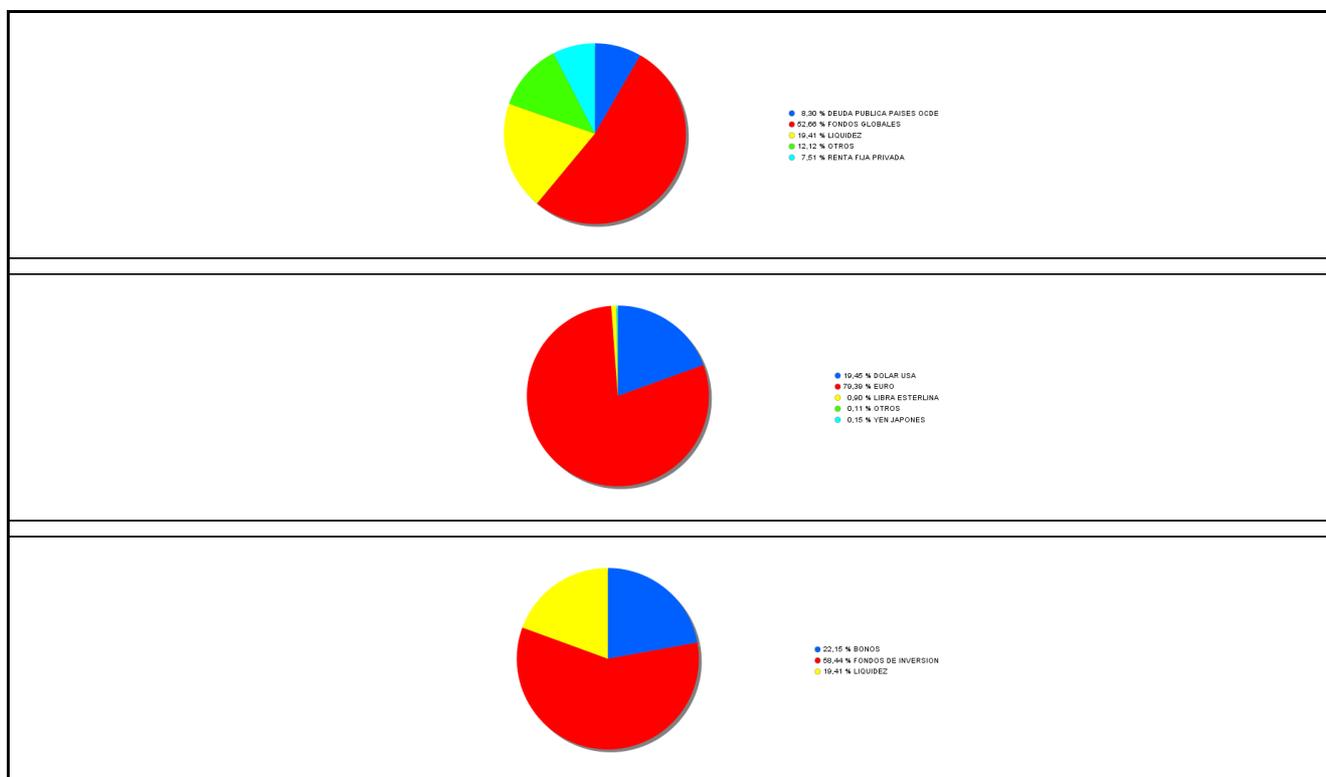
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.557	2,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.248	5,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.805	8,27	0	0,00
TOTAL IIC	3.120	2,93	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.925	11,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.285	13,42	1.105	0,96
TOTAL RENTA FIJA	14.285	13,42	1.105	0,96
TOTAL IIC	57.984	54,47	93.546	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	72.269	67,90	94.652	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.195	79,10	94.652	82,33

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	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	2.774	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	215	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	6.045	Cobertura
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	647	Inversión
Total subyacente renta variable		9681	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	20.045	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		20045	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		29726	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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 260.696.237,79 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 227.850,99 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 441.687.000,00 euros. Suponiendo un 2,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 68,34 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.

Los incrementos de inflación vividos en los últimos meses han obligado a los bancos centrales a endurecer sus políticas monetarias, y ello ha provocado una de las mayores caídas conjuntas en activos tanto de renta fija como de renta variable, que en algunos casos se cuentan entre las mayores de la historia (el S&P 500 cae en el semestre un 20,6%, la mayor caída desde 1962) y, sobre todo, en el caso de la renta fija, donde el índice agregado de bonos cae un 10,4%, el peor comienzo de año de la historia.

La inflación del consumidor americana ha pasado del 7 al 8,6% en lo que llevamos de año, por lo que la reserva federal, que debería haber subido mucho antes los tipos, reacciona con subidas de 75 puntos básicos, no vistas desde 1994, dejando los tipos en el 1,75% y pronosticando subidas hasta el 3,25% - 3,50% para finales de año. Estas subidas provocan el fortalecimiento del dólar, que llega a alcanzar niveles de 1,04 frente al euro.

Al igual que la FED, el BCE está preparado para subir tipos en el verano, y todo ello hace que veamos como los bonos que cotizaban con yields en negativo, comiencen a descontar subidas agresivas, con fuertes caídas de precios. Preocupa especialmente la evolución de la deuda periférica. Los drawdown de la deuda americana alcanzan niveles del -15%, o del -9% en el caso del índice agregado de deuda de gobiernos europeos.

Todas las expectativas de subidas de tipos y de endurecimiento financiero están provocando un de-rating de múltiplos en unas bolsas donde las expectativas de beneficios siguen al alza. Sin embargo, la bolsa americana, medida por el índice S&P 500, ha pasado de niveles de 22 veces beneficios, a cotizar más cerca de 16, provocando fuertes caídas en sectores más growth, más afectados por el descuento tradicional de flujos futuros. El Nasdaq composite, por ejemplo, llega a caer más de un 30% en este período, mientras que el S&P 500 de sesgo value no llega a caer más de un 15% en el peor momento para las bolsas.

Mientras tanto, la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia tensiona las materias primas, en especial el gas y el petróleo, que cotiza de media en el semestre por encima de los 105 dólares/Barril, añadiendo aún más fuego a la inflación. Y provocando serias dudas en cuanto al crecimiento económico de la eurozona, que se esperaba muy fuerte y que se ha ido ralentizando al compás de las dificultades energéticas.

Una mayor inflación, comienza a filtrarse a los hogares y los agentes económicos reducen sus expectativas de consumo, al menos en cuanto a encuestas de sentimiento se refiere, la encuesta de sentimiento de la universidad de Michigan está en el puesto más bajo de las últimas décadas. Sin embargo, el empleo sigue siendo muy fuerte, la tasa de desempleo en USA es del 3,6% 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. Aún así, dado que el crecimiento se ha ralentizado mucho desde comienzos de año, siguen las dudas sobre el comportamiento de los agentes económicos para los próximos meses y la palabra recesión comienza a flotar en el ambiente.

Continuamos viendo como mayor riesgo estructural de mercado el riesgo inflacionario, algo que el mercado este semestre

ha tratado de poner en precio.

El rendimiento de los bonos soberanos y de la renta fija en general finalmente ha tenido una explosión alcista (bajista en precio), lo que ha ocasionado que este semestre haya sido el más negativo de los que se recuerdan en cuanto a la renta fija.

Hemos realizado durante el semestre una gestión muy activa en lo que a gestión de exposición se refiere, siempre apoyándonos en los sistemas vigilando de cerca el nivel de riesgo del fondo a fin de cumplir el objetivo de preservación de capital.

Por último, y como comentamos todos los meses, los mecanismos de defensa del fondo, basados en el control cuantitativo de riesgos, seguirán siendo los encargados de reducir el peso en los diferentes activos del fondo cuando el mercado muestra señales de peligro, propiciando un adecuado tratamiento de la volatilidad y el drawdown.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado cambios operativos en los sistemas de gestión de riesgo de Welzia, a fin de conseguir gestionar de manera mucho más flexible al operar de forma menos periódica. De esta forma, los sistemas de control de riesgo para la parte de renta variable han continuado saltando entre el 0% y el 30% de exposición en el fondo pero permitiendo hacer movimientos mucho más progresivos. Por poner un ejemplo, este mes hemos saltado entre exposiciones del 7% al 15% interrumpidamente por el camino.

No obstante, han propiciado que hayamos realizado una gestión activa pero prudente, nunca llegando a gastar toda la munición con el objetivo de asegurar el objetivo de preservación de capital del fondo.

En la cartera de renta fija, además de seguir la evolución de los distintos activos según los indicadores de riesgos, que nos han indicado aumentar el peso en fondos de gobierno, hemos ido reduciendo el peso de activos de crédito como High Yield o deuda subordinada financiera.

Los diferenciales de crédito han continuado ampliándose durante el semestre, y el riesgo de recesión continúa aumentando para el consenso de mercado.

Por último, y como comentamos todos los meses, los mecanismos de defensa del fondo, basados en el control cuantitativo de riesgos, seguirán siendo los encargados de reducir el peso en los diferentes activos del fondo cuando el mercado muestra señales de peligro, propiciando un adecuado tratamiento de la volatilidad y el drawdown.

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 13/06/2022, siendo esta del 3,77% a favor del fondo.

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

El patrimonio ha disminuido en 8.521.136 euros, cerrando así el semestre en 106,4 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 8, siendo la cifra final de 507. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -5,93%, con una volatilidad de 2,98%. 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 -0,35%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -5,93%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,57%; 0,35 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,18 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

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

La IIC se revalorizó un -5,93% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -11,39%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -5,81% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -18,65% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, además de seguir la evolución de los distintos activos según los indicadores de riesgos, que nos indicaron en un principio reducir el peso en fondos de High Yield, como el de Morgan Stanley European High Yield fund y de renta fija financiera, el Nordea European Financial Debt, hemos procedido a aumentar la cartera de fondos y bonos de gobierno y de corto plazo con estas rentabilidades. Cambiamos un treasury de vencimiento 2 años por uno de vencimiento 4 años, cupón 0,75% vto 31/05/2026.

Posteriormente, los sistemas nos indicaron aumentar el peso en fondos de Investment grade, pero fuimos muy precavidos

con la exposición a este tipo de activos y decidimos ser conservadores y mantener liquidez para poder afrontar decisiones con mayor capacidad de actuación.

Con respecto a renta variable, hemos realizado cambios operativos en los sistemas de gestión de riesgo de Welzia, a fin de conseguir gestionar de manera mucho más flexible al operar de forma menos periódica. De esta forma, los sistemas de control de riesgo para la parte de renta variable han continuado saltando entre el 0% y el 30% de exposición en el fondo pero permitiendo hacer movimientos mucho más progresivos. Por poner un ejemplo, este mes hemos saltado entre exposiciones del 7% al 15% interrumpidamente por el camino.

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 0,81%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 27,11%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

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

A la fecha de referencia (30/06/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,47 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 1,77.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable

4. Riesgo asumido por el fondo.

No aplicable

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.

Para el próximo semestre queda por aclarar si los bancos centrales podrán subir tipos con tanta dureza como se espera actualmente. Tras la publicación del CPI americano de mayo, que alcanzó el 8,6%, los futuros indicaban subidas de tipos hasta el 3,50%. En los próximos meses tendremos que comprobar dos puntos clave, por un lado, si la inflación consigue moderarse, y si el crecimiento económico sigue disminuyendo hasta que se contabilice una recesión. En ambos casos, lo más probable es que se redujera la presión de los bancos centrales, y no llegáramos a ver todas las subidas puestas en precio hoy en día. 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.

Otro de los aspectos clave para los próximos trimestres será la reacción de beneficios empresariales al alza de los precios de materias primas y energéticos, así como el de los costes salariales. Durante el primer semestre no se ha visto un gran

empeoramiento de los márgenes, que no están sufriendo tanto como se esperaba inicialmente. El conjunto de estimaciones de beneficios sigue al alza, tanto en USA como en Europa, aunque no es descartable un incremento de los profit warning con la presentación de resultados del 2º trimestre a partir del mes de julio.

Por último, creemos que deberíamos asistir también a un fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, que disminuya la tensión en Europa del este. El problema es que, aunque se llegue a un acuerdo, las sanciones difícilmente se levantarán hasta pasado más tiempo. En cualquier caso, esto 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. Para nosotros es clave que la caída de las expectativas de encuestas como (IFO, ZEW, Conf.Board, Univ Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses. De cara al futuro próximo, los mecanismos de defensa del fondo, basados en el control cuantitativo de riesgos, seguirán siendo los encargados de reducir el peso en los diferentes activos del fondo cuando el mercado muestra señales de peligro, propiciando un adecuado tratamiento de la volatilidad y el drawdown.

En función de las expectativas de subidas de tipos, y de cómo sigan cayendo en precio (subiendo en rentabilidad) los bonos, podríamos desde el punto de vista de asignación de activos, comenzar a subir el peso en deuda.

## 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	2.557	2,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.557	2,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.557	2,40	0	0,00
ES0000012G42 - REPO UBS_EUROPE 0,630 2022-07-01	EUR	6.248	5,87	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		6.248	5,87	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.805	8,27	0	0,00
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	3.120	2,93	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		3.120	2,93	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11.925	11,20	0	0,00
IT0005367492 - Bonos BUONI POLIENALI DELI 0,875 2024-07-01	EUR	1.410	1,32	0	0,00
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	6.102	5,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.511	7,06	0	0,00
XS1059385861 - Bonos ACCIONA S.A. 5,550 2024-04-29	EUR	211	0,20	224	0,19
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	1.358	1,28	0	0,00
US05724BAB53 - Bonos BAKER HUGHES INCORPO 0,615 2023-12-15	USD	556	0,52	0	0,00
FR001400A3G4 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,625 2029-11-06	EUR	376	0,35	0	0,00
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	856	0,80	0	0,00
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	560	0,53	0	0,00
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	388	0,36	0	0,00
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	588	0,55	0	0,00
FR0014009EH2 - Bonos LOREAL 0,051 2024-03-29	EUR	303	0,28	0	0,00
PTMUJ0M0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	482	0,42
USU75091AN57 - Bonos S&P GLOBAL INC 1,225 2027-03-01	USD	535	0,50	0	0,00
US89236TJX46 - Bonos TOYOTA MOTORS 1,250 2024-03-22	USD	563	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.295	5,91	705	0,61
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	0	0,00	400	0,35
PTMUJ0M0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	479	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		479	0,45	400	0,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		14.285	13,42	1.105	0,96
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14.285	13,42	1.105	0,96
LU0839536322 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	5.174	4,86	0	0,00
LU1681049109 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	4.553	3,96
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	4.525	3,94
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	3.585	3,37	5.795	5,04
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	3.231	3,04	3.744	3,26
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	3.206	3,01	4.109	3,57
LU0966249640 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	1.401	1,22
LU1546481273 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	USD	4.134	3,88	0	0,00
IE00BDFGJ627 - Participaciones ISHARES PLC	USD	6.041	5,68	5.624	4,89
FR0013439163 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	3.949	3,71	3.004	2,61
FR0010758771 - Participaciones GROUPAMA	EUR	0	0,00	2.493	2,17
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	0	0,00	5.764	5,01
FR0012599686 - Participaciones GROUPAMA	EUR	0	0,00	4.002	3,48
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	3.265	3,07	3.821	3,32
IE00B3ZWK018 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	1.633	1,53	4.501	3,92
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	3.415	3,21	5.677	4,94
LU1390062245 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	4.596	4,00
LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	1.402	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	2.840	2,47
LU0772943501 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	5.552	4,83
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	4.188	3,93	6.389	5,56
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	6.724	6,32	0	0,00
IE00BJTCNZ54 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	3.820	3,32
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	5.309	4,62
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.091	1,82
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	5.060	4,75	0	0,00
LU0278091037 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	4.379	4,11	2.536	2,21
<b>TOTAL IIC</b>		57.984	54,47	93.546	81,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		72.269	67,90	94.652	82,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		84.195	79,10	94.652	82,33

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 6.247.892,16 eur, lo que supone 5,87 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 8.341.000,00 eur nominales de ES0000012G42 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.2% 31/10/2040 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 -9802,80 eur, -0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.