

WELZIA COYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 174

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.

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: 01/03/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% IBEX35 NET RETURN, 35% EUROSTOXX50 NET RETURN Y 30% EONIA. Se tendrá entre el 30% y 75% de exposición a renta variable (RV) y el resto en renta fija (RF). La suma de las inversiones en valores de RV emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 30%. Se invertirá en RF pública y privada sin límite de duración ni calificación crediticia, por lo que hasta un 30% de la exposición total se podrá invertir en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) incluyendo hasta un 10% de la exposición total emisiones sin calificación con una concentración máxima por emisor del 2%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de cuatro años. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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	0,36	0,35	0,36	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,35	-0,32	-0,35

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	230.533,12	231.344,56
Nº de Partícipes	554	553
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	68.102	295,4124
2021	78.321	338,5457
2020	70.311	301,0054
2019	30.152	308,1329

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	0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,74	-7,90	-5,26	4,83	-0,18	12,47	-2,31	20,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	10-06-2022	-2,62	04-03-2022	-8,50	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,93	24-06-2022	3,81	09-03-2022	6,73	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,97	14,36	17,53	10,22	8,00	8,53	22,03	9,05	
Ibex-35	22,77	19,79	25,56	19,53	16,21	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,54	0,25	
BENCHMARK	16,95	14,42	19,26	12,14	10,26	10,21	22,89	8,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,27	8,27	7,93	7,70	7,82	7,70	8,46	5,39	

(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.

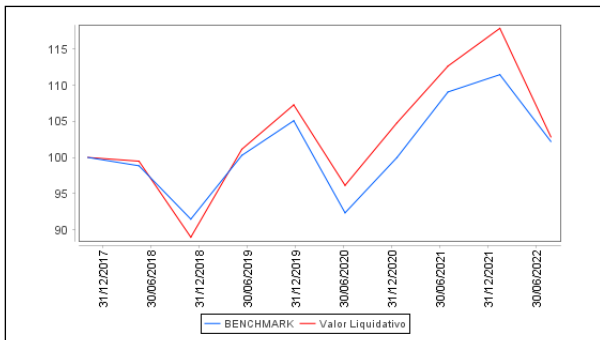
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,38	0,38	1,51	1,53	1,51	1,43

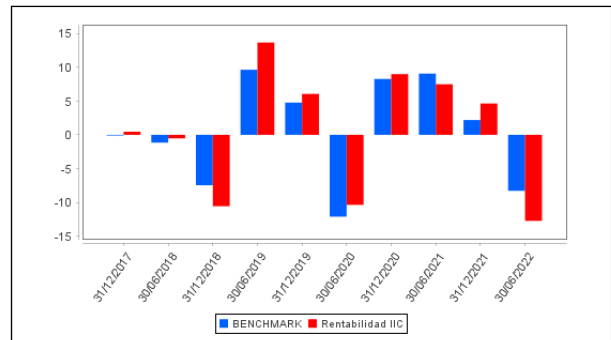
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
Total fondos	301.886	1.721	-12,33

*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.892	86,48	69.884	89,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	8.289	12,17	10.954	13,99
* Cartera exterior	50.513	74,17	58.889	75,19
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,13	40	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.061	11,84	7.811	9,97
(+/-) RESTO	1.150	1,69	626	0,80
TOTAL PATRIMONIO	68.102	100,00 %	78.321	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	78.321	75.132	78.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,40	-0,35	-0,40	8,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,68	4,55	-13,68	-16.123,49
(+) Rendimientos de gestión	-12,85	5,36	-12,85	-12.604,07
+ Intereses	0,19	0,08	0,19	123,50
+ Dividendos	1,21	0,34	1,21	239,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,71	0,01	-0,71	-11.920,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,67	5,29	-13,67	-347,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,53	0,16	-129,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,16	0,03	-0,16	-552,88
± Otros resultados	0,13	0,14	0,13	-16,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,81	-0,83	28,13
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-0,69	-5,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-5,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-19,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-65,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,04	-0,09	123,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-3.547,55
+ 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	-3.547,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.102	78.321	68.102	

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

3. Inversiones financieras

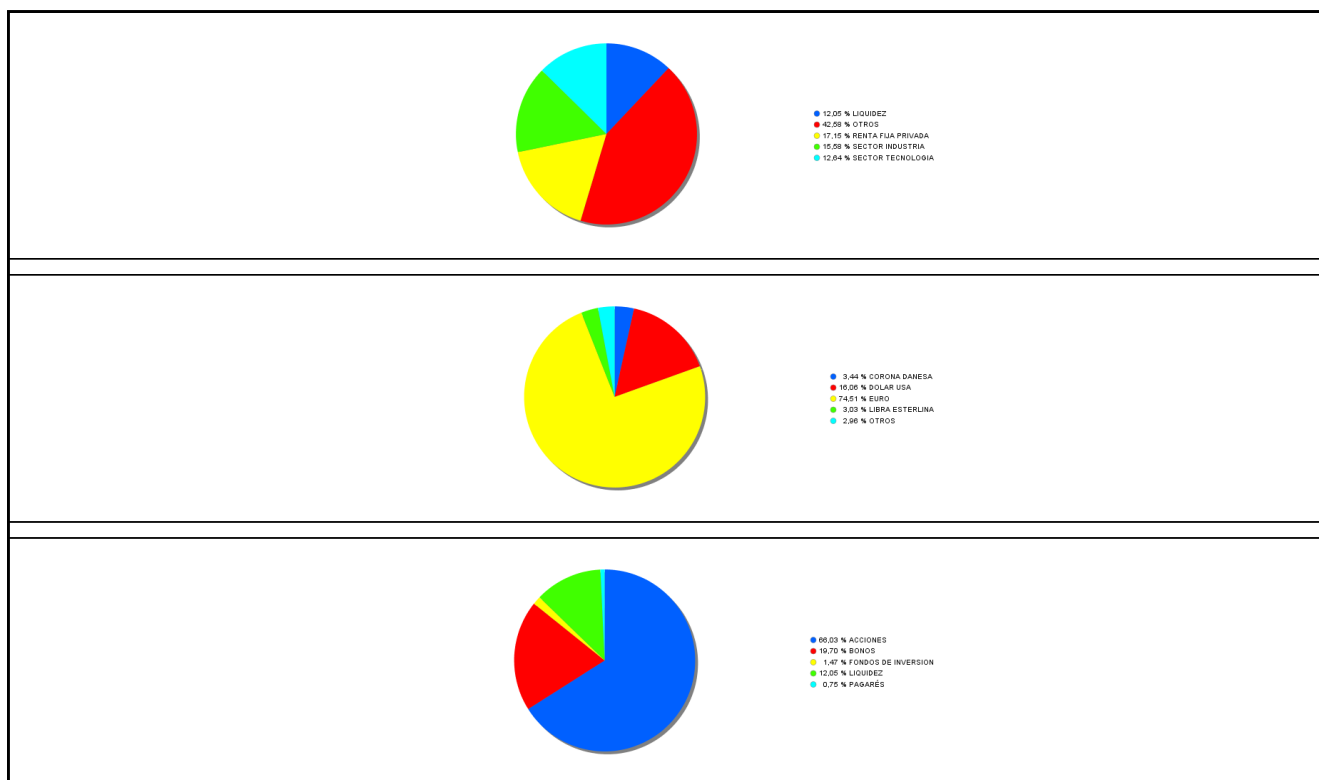
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	889	1,31	979	1,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	497	0,73	1.997	2,55
TOTAL RENTA FIJA	1.387	2,04	2.976	3,80
TOTAL RV COTIZADA	6.920	10,16	7.978	10,19
TOTAL RENTA VARIABLE	6.920	10,16	7.978	10,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.306	12,20	10.954	13,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.207	17,92	7.441	9,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	999	1,28
TOTAL RENTA FIJA	12.207	17,92	8.440	10,78
TOTAL RV COTIZADA	37.284	54,75	47.636	60,82
TOTAL RENTA VARIABLE	37.284	54,75	47.636	60,82
TOTAL IIC	983	1,44	2.801	3,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.474	74,11	58.877	75,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.780	86,31	69.831	89,16

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10	1.682	Inversión
Total subyacente renta variable		1682	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	11.166	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11166	
TOTAL OBLIGACIONES		12848	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 13.638.391,65 euros que supone el 20,03% 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 2.674.960,15 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 1.644.916,22 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.

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 múltiples 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.

Visión de mercados ajustados al fondo.

La alta inflación, el alza de los tipos de interés, la invasión rusa de Ucrania y el riesgo a una recesión, han provocado caídas históricas tanto en renta variable como en la fija, solo el USD y el petróleo han aportado rentabilidad positiva en el semestre. Se ha gestionado la ponderación de renta variable en cartera fundamentalmente con compra-venta en efectivo. Mantenemos en cartera compañías de calidad y crecimiento, así como empresas más ligadas al ciclo.

El fondo obtuvo una rentabilidad del -12,74% en el periodo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha reducido la ponderación en acciones (-3,64%), cerrando la misma en un 67,40% frente al 71,04% en su inicio. Geográficamente al cierre del periodo la exposición en España era del 12,66%, el 40,93% en Europa y un 10,49% en EEUU.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se han incorporado a la cartera nuevas posiciones en pagarés, bonos y fondos de renta fija a corto plazo.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 20/06/2022, siendo esta del 4,84%.

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

El patrimonio ha disminuido en 10.218.368 euros, cerrando así el semestre en 68,1 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 554. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -12,74%, con una volatilidad de 13,28%. 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 -1,56%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -12,74%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,74%; 0,70 por comisión de gestión, 0,03 por depósito y 0,01 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 -12,74% durante el semestre, por debajo 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.

Durante el periodo compramos IAG, Amadeus, Micron, Siemens, Basf, Hello Fresh, Intel, Linde, Acciona Energia, Rio Tinto, Orpea, PayPal, Accenture, Intel, Palo Alto, Axa, Vinci y Telefonica ; incrementamos en Hannover R, Safran, LVMH, Iberdrola, Adidas BBVA, BNP, Intesa, ING, SAP, Disney, Deutsch Post y Viscofan . Vendimos B.Veritas, Atos, Allianz, Philips, EbroFoods, Holcim, Acciona E, Euronext, HelloFresh, Ubisoft, Grifols, Micron, Covestro, Dufry, Elior, Reckitt, Amadeus, Arcelor, R.Tinto, Spotify, HP Packard , PayPal y Orpea; reducimos en ASML, Acerinox, Airbus, Ferrovial, Iberdrola, Total Fina y Novo Nordisk.

En renta fija renovamos vencimientos de pagarés y compramos bonos con duraciones cortas; además realizamos trading con fondos de inversión, utilizando el 10% de inversión en IICs que nos permite el folleto. También acudimos a primarios en bonos y realizamos trading en algunos casos, vendimos el ETF de bonos ligados a la inflación y alargamos 2 años la duración del US Treasury.

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 2,46%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 16,39%. 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 2,75 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 3,52.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 67,40% y del 21,40% en renta fija.

12 compañías superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo el 2,2% el máximo por posición.

Se han utilizado productos derivados - opciones, comprando puts sobre Eurostoxx50 y SP500 únicamente para cobertura, y futuros sobre IBEX35 como inversión. Además se mantiene cubierta con futuros la posición en USD.

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 llegaríamos 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	449	0,66	500	0,64
ES0378165007 - Bonos FADE 2,751 2024-12-30	EUR	441	0,65	479	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		889	1,31	979	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		889	1,31	979	1,25
ES0505287351 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,300 2022-01-28	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0505047573 - Pagarés BARCELO HOTELES 1,200 2022-09-06	EUR	297	0,44	297	0,38
ES0505047557 - Pagarés BARCELO HOTELES 0,000 2022-07-27	EUR	200	0,29	200	0,26
ES0541571032 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2022-03-05	EUR	0	0,00	500	0,64
ES0584696399 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2022-02-22	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0505122137 - Pagarés METROVACESA SA 0,600 2022-05-13	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0584696456 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2022-02-01	EUR	0	0,00	300	0,38
ES05329453A5 - Pagarés TUBACEX 0,450 2022-02-03	EUR	0	0,00	300	0,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		497	0,73	1.997	2,55
TOTAL RENTA FIJA		1.387	2,04	2.976	3,80
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	921	1,35	1.135	1,45
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	707	0,90
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	596	0,76
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	650	0,95	630	0,80
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	726	1,07	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	726	1,07	1.115	1,42
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.258	1,85	1.301	1,66
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	648	0,95	713	0,91
ES0177542018 - Acciones INERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	426	0,54
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	729	1,07	0	0,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	743	1,09	929	1,19
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	520	0,76	424	0,54
TOTAL RV COTIZADA		6.920	10,16	7.978	10,19
TOTAL RENTA VARIABLE		6.920	10,16	7.978	10,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.306	12,20	10.954	13,99
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	319	0,47	333	0,42
US91282CBL46 - Bonos US TREASURY 0,562 2031-02-15	USD	818	1,20	852	1,09
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	872	1,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.009	2,95	1.185	1,51
XS2036691868 - Bonos ACCIONA S.A. 1,517 2026-08-06	EUR	370	0,54	397	0,51
XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14	EUR	285	0,42	300	0,38
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	679	1,00	0	0,00
US05724BAB53 - Bonos BAKER HUGHES INCORPO 0,615 2023-12-15	USD	556	0,82	0	0,00
FR001400A3G4 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 2,625 2029-11-06	EUR	188	0,28	0	0,00
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	428	0,63	0	0,00
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,115 2023-01-05	EUR	0	0,00	101	0,13
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	304	0,45	328	0,42
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2025-11-13	EUR	392	0,58	430	0,55
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	100	0,15	104	0,13
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	560	0,82	0	0,00
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	485	0,71	0	0,00
XS1821814982 - Bonos FORD 0,081 2023-11-15	EUR	384	0,56	397	0,51
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2023-04-30	EUR	530	0,78	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	505	0,74	527	0,67
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	550	0,81	0	0,00
FR0014009EH2 - Bonos LOREAL 0,051 2024-03-29	EUR	202	0,30	0	0,00
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2028-11-22	EUR	546	0,80	0	0,00
PTMENUOM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	100	0,13
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,007 2025-03-12	EUR	390	0,57	404	0,52
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	537	0,79	548	0,70
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,079 2023-03-27	EUR	301	0,44	302	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.290	12,17	3.938	5,03
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,115 2023-01-05	EUR	100	0,15	0	0,00
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	408	0,60	411	0,52
CH0573158075 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 0,050 2022-12-06	EUR	498	0,73	502	0,64
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	101	0,13
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	0	0,00	299	0,38
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	304	0,45	306	0,39
PTMENUOM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	100	0,15	0	0,00
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-02-23	EUR	0	0,00	201	0,26
XS234796252 - Bonos SG ISSUER 0,020 2022-12-28	EUR	497	0,73	498	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.908	2,80	2.318	2,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.207	17,92	7.441	9,50
XS2373994123 - Pagarés MELIA HOTELES 0,000 2022-02-04	EUR	0	0,00	500	0,64
XS2400982372 - Pagarés MELIA HOTELES 0,000 2022-04-19	EUR	0	0,00	499	0,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	999	1,28
TOTAL RENTA FIJA		12.207	17,92	8.440	10,78
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	636	0,93	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	675	0,99	1.013	1,29
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	846	1,24	920	1,17
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	648	0,95	938	1,20
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	1.148	1,69	1.374	1,75
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	993	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.140	1,67	1.767	2,26
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	542	0,80	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	534	0,78	523	0,67
DE000BAS111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	494	0,63
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	522	0,77	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	817	1,20	972	1,24
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	1.308	1,92	1.724	2,20
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	490	0,72	491	0,63
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	542	0,69
DE0007100000 - Acciones DAILMERCHRYSLER AG	EUR	331	0,49	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	536	0,79	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY	CHF	0	0,00	435	0,56
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	924	1,36	1.124	1,43
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	1.031	1,51	1.086	1,39
FR0011950732 - Acciones ELIOR	EUR	0	0,00	318	0,41
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	399	0,59	607	0,78
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	1.143	1,68	1.498	1,91
FR0014008VX5 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	8	0,01	0	0,00
NL0012059018 - Acciones EXOR	EUR	1.071	1,57	1.421	1,81
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	439	0,64	521	0,66
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	1.108	1,63	1.337	1,71
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	740	1,09	840	1,07
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	0	0,00	729	0,93
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	613	0,90	796	1,02
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	393	0,58	362	0,46
GB00B0130H42 - Acciones JM POWER	GBP	201	0,29	468	0,60
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	637	0,94	919	1,17
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	609	0,89	757	0,97
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	685	1,01	520	0,66
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	988	1,45	1.251	1,60
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.309	1,92	1.636	2,09
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	903	1,33	948	1,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	857	1,26	1.035	1,32
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	1.561	2,29	1.779	2,27
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	0	0,00	617	0,79
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	471	0,69	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	0	0,00	415	0,53
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	0	0,00	1.131	1,44
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	349	0,45
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	1.020	1,50	1.169	1,49
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	1.036	1,52	1.184	1,51
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	520	0,76	725	0,93
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	1.161	1,70	1.067	1,36
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	782	1,15	999	1,28
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.016	1,49	1.380	1,76
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	485	0,71	382	0,49
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	0	0,00	816	1,04
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	0	0,00	720	0,92
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	360	0,53	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	1.259	1,85	1.116	1,42
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	425	0,62	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	939	1,38	953	1,22
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	540	0,79	817	1,04
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	1.481	2,17	1.658	2,12
TOTAL RV COTIZADA		37.284	54,75	47.636	60,82
TOTAL RENTA VARIABLE		37.284	54,75	47.636	60,82
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	983	1,44	1.091	1,39
LU0836346345 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0010952788 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	561	0,72
LU1390062245 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	576	0,74
LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	573	0,73
TOTAL IIC		983	1,44	2.801	3,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.474	74,11	58.877	75,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.780	86,31	69.831	89,16

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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)

No 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 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.