

WELZIA WORLD EQUITY,FI

Nº Registro CNMV: 3214

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: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,18	0,15	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,09	-0,09	-0,19

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	3.918.916,57	3.929.653,11
Nº de Partícipes	302	288
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	54.791	13,9811
2021	67.535	17,1861
2020	58.764	14,7083
2019	49.829	13,1905

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,65	-13,52	-5,93	5,02	0,16	16,85	11,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,20	13-06-2022	-3,20	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,53	13-05-2022	2,53	13-05-2022		

(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	17,40	18,28	16,52	10,27	8,19	9,32	23,55		
Ibex-35	22,77	19,79	25,56	19,53	16,21	16,67	34,37		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,25	0,28	0,28	0,54		
MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#O	17,70	19,48	15,80	10,73	8,22	9,51	24,45		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,99	9,99	9,12	8,75	9,18	8,75	11,26		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

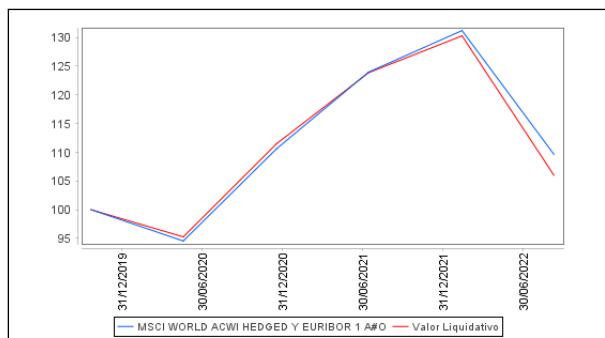
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,43	0,44	0,43	1,70	1,59	1,51	1,51

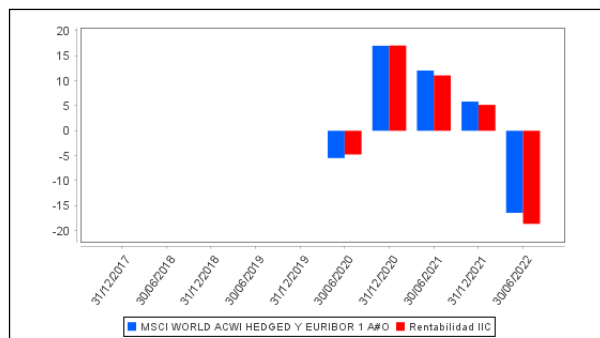
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Julio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.277	89,94	63.956	94,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	49.277	89,94	63.956	94,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.974	7,25	3.205	4,75
(+/-) RESTO	1.539	2,81	375	0,56
TOTAL PATRIMONIO	54.791	100,00 %	67.535	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)	67.535	65.182	67.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,24	-1,48	-0,24	-84,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,50	5,04	-20,50	-1.041,61
(+) Rendimientos de gestión	-19,99	6,09	-19,99	-1.853,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-112,84
+ Dividendos	0,04	0,03	0,04	19,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,77	0,05	-0,77	-1.445,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	-19,44	5,92	-19,44	-405,55
± Otros resultados	0,18	0,09	0,18	91,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-1,05	-0,51	-179,89
- Comisión de gestión	-0,45	-0,91	-0,45	-54,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	32,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-56,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,01	-92,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	992,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-49,53
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.041,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.791	67.535	54.791	

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

3. Inversiones financieras

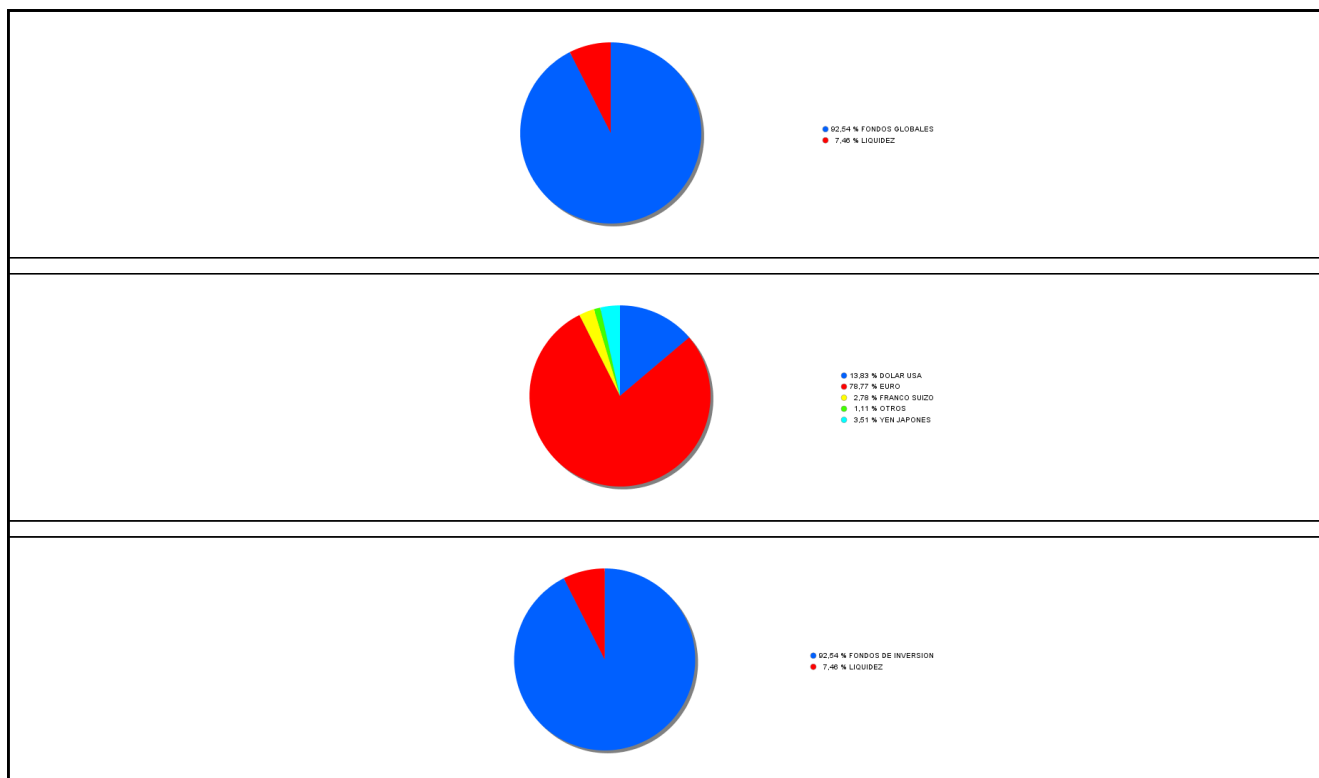
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	49.320	90,01	63.964	94,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.320	90,01	63.964	94,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.320	90,01	63.964	94,71

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI 200 25	1.084	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	654	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	1.073	Inversión
MSCI EMMAS	Compra Futuro MSCI EMMAS 50	986	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	1.007	Cobertura
STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX 50	658	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH EXCHANGE 60 200	1.752	Inversión
Total subyacente renta variable		7214	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO- AUD 125000	125	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO- CAD 125000	126	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	8.869	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO- CHF 125000	1.374	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO- LIBRA 125000	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10620	
TOTAL OBLIGACIONES		17835	

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

Como consecuencia de las diferencias entre las fechas de liquidación de las compras y las ventas realizadas sobre la cartera de la IIC, se superó puntualmente (un día) el límite de endeudamiento marcado en el artículo 301.c) del RIIC

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 19.146.656,09 euros que supone el 34,95% 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 42.890.900,67 euros.
f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 1.411.818,13 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. Situación de los mercados y evolución del fondo.</p> <p>A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

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.

El segundo trimestre ha sido muy negativo en prácticamente todos los índices de renta variable a lo largo del mundo. Comenzaba con la compresión de múltiplos por las subidas de tipos de interés con los segmentos de crecimiento y tecnológicos siendo relativamente más castigados y finalizaba con miedos a recesión desde el cambio de discurso de los bancos centrales debido a los datos de inflación a mediados de junio, lo que provocó que empezaron a sufrir más los sectores cíclicos, estabilizándose e incluso reduciéndose el diferencial entre el value y el growth. La cartera del fondo, bastante equilibrada en cuanto a estilos, hizo que se comportara en línea con el mercado.

El Nasdaq terminaba con un -22.3%, el índice Standard and Poors 500 con un -16.11%, el MSCI Emerging Markets caía un 12.36%. En Europa el MSCI Europe perdía un 8.69%. Energy Select Sector -5.3% (teniendo la mayor caída del año a partir del 8 de junio).

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre los cambios en cartera han sido muy pocos, y de poca amplitud. Todos ellos centrados en la reducción o incremento de la exposición al Nasdaq, como parte del componente growth y tecnológico de la cartera, que ha tenido mucho que ver en el peor desempeño del fondo en lo que va de año respecto del índice de referencia. También se ha ido reduciendo la exposición al dólar estadounidense a medida que se ha ido fortaleciendo. Las posiciones más relevantes durante el periodo han sido: GS US CORE EQUITY PT IAEURHS (13,98%), SEILERN INTERNATIONAL FUND AMERICA EUR HI (7,57%), ETF AMUNDI S&P UCTIS ETF (6,24%), BROWN ADVISORY-US EQTY GRW BAH (5,49%), ETF ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE (4,02%).

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 17/03/2022, siendo esta del 2,63%.

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

El patrimonio ha disminuido en 12.744.704 euros, cerrando así el semestre en 54,8 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 14, siendo la cifra final de 302. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -18,65%, con una volatilidad de 14,44%. 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 -1,53%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -18,65%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,85%; 0,45 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,36 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 -18,65% 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.

Inicialmente el día 1 de abril se vendió un 2% del ETF del Nasdaq (ETF INVESCO EQQQ NASDAQ 100 UCITS) debido al rebote que habían experimentado los índices. El 19 de mayo volvimos a tomar posiciones, esta vez a través de futuros del Nasdaq con vencimiento junio y con un peso del 3.40%. Poco mas de un mes después, el 23 de junio se vendieron dichos contratos en unos niveles similares, pero algo superiores, dado que había cambiado el contexto de mercado y el discurso de los bancos centrales.

En cuanto al USD, los días 29 de abril y 15 de junio se compraron coberturas en niveles cercanos al 1.05 para acabar con la exposición a dólar estadounidense cercana a cero visto el fortalecimiento que llevaba contra el euro.

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 11,32%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 21,21%. 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 mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

N/A

4. Riesgo asumido por el fondo.

La cartera ha tenido una exposición a renta variable de entre el 94% y el 98%. La exposición a USD ha fluctuado entre el 15% y el 5%.º

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, Unv 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	%
LU133980095 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	859	1,57	644	0,95
LU1681049109 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	3.399	6,20	4.320	6,40
IE00BW0DJL69 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	USD	1.656	3,02	2.047	3,03
LU0453818972 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	USD	679	1,24	814	1,21
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	647	1,18	650	0,96
IE00B3PPN902 - Participaciones BROOKFIELD INVESTMENT FUNDS	USD	0	0,00	1.446	2,14
IE00BGOR1B02 - Participaciones BROWN	EUR	2.921	5,33	4.342	6,43
LU0067059799 - Participaciones CARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	995	1,82	1.275	1,89
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.858	3,39	2.494	3,69
FR0013111382 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	849	1,55	1.387	2,05
LU1103304561 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.789	3,26	0	0,00
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.367	2,50	1.532	2,27
LU1112790479 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	USD	2.029	3,70	2.378	3,52
IE00B578XK25 - Participaciones GLG	EUR	1.538	2,81	1.631	2,42
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	757	1,38	886	1,31
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	7.532	13,75	9.776	14,48
IE00BFMGVR44 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.171	2,14	0	0,00
LU1293650997 - Participaciones HSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	693	1,03
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.251	4,11	2.666	3,95
IE00B3ZWOK18 - Participaciones SHARES PLC	EUR	1.724	3,15	4.342	6,43
US4642877884 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	939	1,71	1.072	1,59
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	747	1,36	750	1,11
IE00BNXHG557 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	922	1,68	1.138	1,68
LU2247605236 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	299	0,55	0	0,00
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	2.069	3,78	695	1,03
LU0636979667 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.195	2,18	1.902	2,82
LU1207148302 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	0	0,00	627	0,93
LU0351546048 - Participaciones NORDEA	EUR	916	1,67	1.588	2,35
BE6213831116 - Participaciones PETERCAM BANK	EUR	502	0,92	781	1,16
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	712	1,30	714	1,06
IE00BYVTMS52 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	648	1,18	3.013	4,46
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	4.050	7,39	5.592	8,28
US81369Y5069 - Participaciones SPDR FUND	USD	833	1,52	596	0,88
IE00BYTL417 - Participaciones TOKIO MARINE	JPY	1.295	2,36	1.982	2,93
LU1056240853 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	171	0,31	193	0,29
TOTAL IIC		49.320	90,01	63.964	94,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.320	90,01	63.964	94,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.320	90,01	63.964	94,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE0008007998 - Participaciones DEGI IMMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No e han realizado operaciones de financiación durante el periodo.