INVERVILLADA SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3896

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2023

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	**Depositario**	SINGULAR BANK SAU
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	**Grupo Depositario**	GRUPO SINGULAR BANK
Auditor	ATTEST CONSULTING SL	**Rating depositario**	n.d.

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

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

Dirección
CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico admon@welzia.com

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 SICAV

Fecha de registro: 20/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad:	Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

Operativa en instrumentos derivados
Inversión y Cobertura

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	400.129,00	400.082,00
Nº de accionistas	136	139
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	2.880	7,1968	6,9792	7,2670
2022	2.828	7,0686	6,8014	7,7322
2021	3.027	7,7325	6,5200	7,7464
2020	2.512	6,5411	5,8894	6,7933

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,04	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,56	0,09	0,56	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	0,24	1,66	-0,01

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
1,81	0,74	1,07	0,38	-0,14	-8,59	18,21	0,45	-0,37

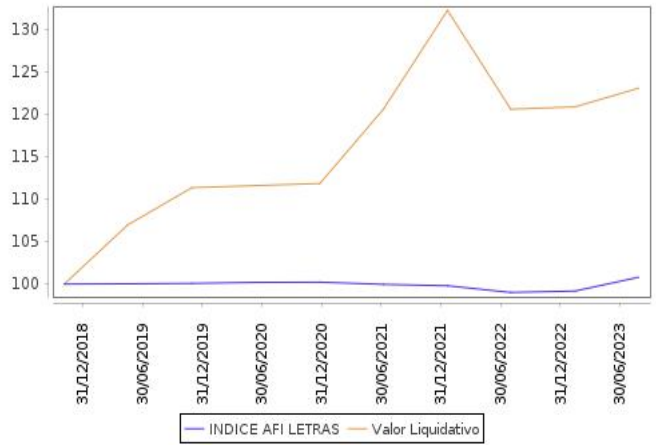
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,32	1,45	1,38	0,94

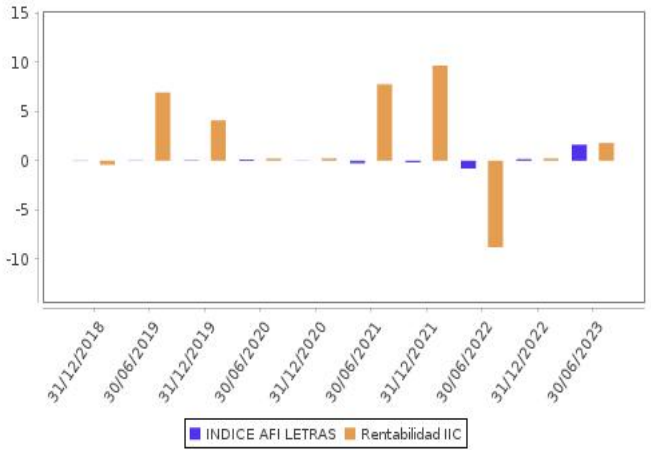
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	2.841	98,65	2.751	97,28
* Cartera interior	315	10,94	50	1,77
* Cartera exterior	2.463	85,52	2.651	93,74
* Intereses de la cartera de inversión	63	2,19	50	1,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21	0,73	72	2,55
(+/-) RESTO	18	0,62	5	0,18
TOTAL PATRIMONIO	**2.880**	**100,00**	**2.828**	**100,00**

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	**2.828**	**2.825**	**2.828**	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,01	-0,13	0,01	-109,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,78	0,24	1,78	244,49
(+) Rendimientos de gestión	2,65	0,93	2,65	-43,05
+ Intereses	0,77	0,51	0,77	48,39
+ Dividendos	1,46	0,47	1,46	208,65
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,82	-1,35	-0,82	-40,04
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,02	1,80	1,02	-44,29
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,02	-0,04	123,80
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,22	-0,43	0,22	-149,91
+- Otros resultados	0,04	-0,05	0,04	-189,65
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,70	-0,89	287,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,27	-0,27	-2,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,25	-0,25	-1,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,08	-0,07	-12,18
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,06	-0,26	307,13
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**2.880**	**2.828**	**2.880**	

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 período

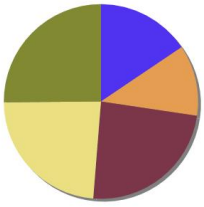
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02309083 - BonosIREINO DE ESPA#AI0,734I2025-04-30	EUR	50	1,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**50**	**1,72**	**0**	**0,00**
ES0L02403084 - LetrasIREINO DE ESPA#AI3,515I2024-03-08	EUR	49	1,69	0	0,00
ES0L02404124 - LetrasIREINO DE ESPA#AI3,171I2024-04-12	EUR	48	1,68	0	0,00
ES0L02310065 - LetrasIREINO DE ESPA#AI3,039I2023-10-06	EUR	49	1,71	0	0,00
ES0L02312087 - LetrasIREINO DE ESPA#AI2,500I2023-12-08	EUR	49	1,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**195**	**6,78**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**245**	**8,50**	**0**	**0,00**
ES00000121G2 - REPOISINGULAR_BI3,150I2023-07-03	EUR	70	2,43	0	0,00
ES00000124W3 - REPOISINGULAR_BI1,750I2023-01-02	EUR	0	0,00	50	1,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**70**	**2,43**	**50**	**1,77**
TOTAL RENTA FIJA		**315**	**10,93**	**50**	**1,77**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**315**	**10,93**	**50**	**1,77**
XS1974394675 - BonosIGRUPO MEXICO SABI1,625I2026-04-08	EUR	94	3,28	94	3,33
US91282CGG06 - BonosIUS TREASURYI2,062I2025-01-31	USD	27	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**121**	**4,22**	**94**	**3,33**
IT0004953417 - BonosIREPUBLICA DE ITALIAI2,250I2024-03-01	EUR	50	1,75	0	0,00
US912796ZN24 - LetrasIUS TREASURYI4,500I2023-12-29	USD	26	0,91	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**76**	**2,66**	**0**	**0,00**
XS1978209853 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,000I2024-10-26	USD	-26	-0,92	-22	-0,78
XS1978210869 - BonosIABENGOA INTERNACIONAI0,000I2024-10-26	USD	-27	-0,93	-22	-0,78
XS0909359332 - BonosIBAT INTL FINANCE PLCI2,750I2025-03-25	EUR	97	3,37	0	0,00
US14149YBE77 - BonosICARDINAL HEALTH INCI1,875I2025-06-15	USD	53	1,85	54	1,93
XS1980861345 - BonosIRABOBANKI2,000I2024-04-15	NOK	0	0,00	94	3,32
XS2075185228 - BonosIHARLEY-DAVIDSON INCI0,900I2024-08-19	EUR	94	3,28	95	3,35
XS1589806907 - BonosIHEIDELBERGCEMENT FINI1,625I2026-01-07	EUR	24	0,82	0	0,00
XS2484586669 - BonosIMET LIFEI1,750I2025-05-25	EUR	95	3,31	0	0,00
US717081ES88 - BonosIPFIZER INGI1,475I2024-03-15	USD	0	0,00	27	0,97
XS2430287529 - BonosIPROSUS NVI1,207I2025-12-19	EUR	91	3,17	90	3,19
XS2523390271 - BonosIRWEI2,500I2025-07-24	EUR	24	0,84	0	0,00
XS2315945829 - BonosIVICTORIAS SECRETI1,875I2024-03-31	EUR	79	2,73	78	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**504**	**17,52**	**394**	**13,97**
XS1980861345 - BonosIRABOBANKI2,000I2024-04-15	NOK	84	2,90	0	0,00
US717081ES88 - BonosIPFIZER INGI1,475I2024-03-15	USD	27	0,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**111**	**3,84**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**812**	**28,24**	**488**	**17,30**
TOTAL RENTA FIJA		**812**	**28,24**	**488**	**17,30**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0028241000 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	60	2,08	62	2,18
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	33	1,15	34	1,21
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	36	1,24	24	0,83
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	0	0,00	48	1,68
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	127	4,40	174	6,16
DE000A0HN5C6 - AccionesIDEUTSCHE WOHNEN	EUR	0	0,00	16	0,56
US2538681030 - AccionesIDIGITAL REALTY TR	USD	42	1,45	37	1,32
DK0060083210 - AccionesIDS NORDEN	DKK	21	0,71	0	0,00
BMG4233B1090 - AccionesIHAFNIA LTD	NOK	31	1,09	0	0,00
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	31	1,06	25	0,87
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	64	2,24	59	2,09
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	325	11,28	325	11,48
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	119	4,13	118	4,18
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	30	1,05	86	3,05
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	98	3,40	103	3,63
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	63	2,17	65	2,30
GB00BP6MXD84 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	33	1,15	32	1,12
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	114	3,97	194	6,88
GB00BH4HKS39 - AccionesIVODAFONE	GBP	0	0,00	20	0,71
US98422E1038 - AccionesIXERIS PHARMA	USD	15	0,53	8	0,28
CH0011075394 - AccionesIZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	0	0,00	45	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**1.242**	**43,10**	**1.475**	**52,11**
TOTAL RENTA VARIABLE		**1.242**	**43,10**	**1.475**	**52,11**
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	25	0,86	25	0,88
US4642888105 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	47	1,62	44	1,56
DE000A0Q4RZ9 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	190	6,72
DE0002635307 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	0	0,00	51	1,79
IE00BCRY6557 - ParticipacionesIISHARES PLC	EUR	0	0,00	17	0,62
US4642874329 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	278	9,67	104	3,67
IE00B4L5ZY03 - ParticipacionesIISHARES PLC	EUR	0	0,00	41	1,46
US78462F1030 - ParticipacionesISTANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	0	0,00	36	1,26
US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	32	1,10	126	4,45
US9229085538 - ParticipacionesIVANGUARD	USD	27	0,93	54	1,91
TOTAL IIC		**409**	**14,18**	**688**	**24,32**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**2.463**	**85,52**	**2.651**	**93,73**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**2.778**	**96,45**	**2.701**	**95,50**

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

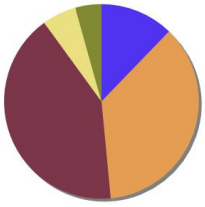
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



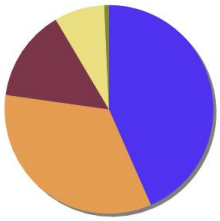
DEUDA PUBLICA PAISES OCDE	15,6 %
FONDOS GLOBALES	11,8 %
OTROS	23,9 %
RENTA FIJA PRIVADA	23,6 %
SECTOR SALUD-FARMA	25,1 %
Total	100,0 %

Divisas



CORONA DANESA	12,2 %
DOLAR USA	36,3 %
EURO	41,5 %
FRANCO SUIZO	5,7 %
OTROS	4,3 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	43,4 %
BONOS	33,8 %
FONDOS DE INVERSION	14,3 %
LETRAS	7,8 %
LIQUIDEZ	0,7 %
Total	100,0 %

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 1.572.390,49 euros que supone el 54,60% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 954.913,17 euros que supone el 33,16% 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 702,70 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 341.343,02 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 13.016.000,00 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.
Tras la invasión rusa de Ucrania en 2022, que causó un fuerte tirón de los precios del petróleo y el Gas, el mercado esperaba una fuerte contracción económica, con racionamiento energético, que al final no se produjo; Un invierno más benigno, fuentes de suministro alternativas y una cierta desaceleración de la demanda, parece que han evitado el peor de los escenarios macroeconómicos para Europa. A pesar de que los dos últimos trimestres, la economía alemana ha registrado caída en el PIB (-0,5%,-0,3%) y que la actividad manufacturera está siendo muy débil, el empleo y los servicios siguen aguantando y permitiendo un buen arranque de año en cuanto a beneficios empresariales se refiere. Las bolsas europeas, pasado el miedo a una profunda recesión, rebotan desde mínimos de octubre de 2022 y suben en el semestre cerca de un 16% (en el caso del Eurostoxx 50). El Ibex 35 sube un 16,57%

Por parte de la economía americana, un escenario parecido, con debilidad en manufacturas, (excesos de inventarios), crecimientos por debajo de tendencia, pero con una tasa de desempleo que sigue siendo muy baja, propiciando un buen entorno para el consumo, sobre todo en servicios. Las bolsas americanas, también comienzan con buen tono este año 2023, sobre todo gracias a las grandes compañías tecnológicas que, al calor de la irrupción de la Inteligencia Artificial, comienzan a descontar fuertes incrementos de productividad y de beneficios para los próximos años (El Nasdaq sube un 31,73% en este semestre).

En general, se abre una gran diferencia entre FANG/Nasdaq y el resto de compañías cotizadas; por poner un ejemplo, el S&P 500 sube un 15,91% mientras que el índice equiponderado sube cerca de un 5,96%.Buena culpa de esta diferencia la tienen los bancos regionales americanos, que han sufrido en este semestre la caída de varios bancos, como Silicon Valley Bank, Signature Bank o First Republic Bank, arrastrando al sector financiero y poniendo en duda lo saneado o no del sistema, sobre todo para los pequeños bancos fuera del esquema de control de la FED. Y como el miedo es contagioso, estos movimientos en USA terminaron, como una onda expansiva, llegando a Europa, y arrastrando al eslabón más débil, Credit Suisse, que terminó siendo absorbido por UBS en un culebrón político que casi acaba con el mercado de AT1 (Bonos contingentes convertibles) al no respetar el regulador suizo el orden de prelación de cobros de los bonos. Esto provocó fuertes caídas en los cocos, de las que aún no se han recuperado al 100%.

La inflación, por su parte, ha comenzado a moderarse, siguiendo la estela de la caída de los precios de las commodities (fundamentalmente del gas en Europa) y de los precios de producción. Queda por caer la inflación subyacente, más expuesta a incrementos salariales y relacionados con los precios de los alquileres. En cualquier caso, los bancos centrales mantienen sus discursos agresivos, y siguen subiendo tipos, aunque es verdad que a un ritmo más cauto. Mientras no exista pérdida de empleo, los bancos centrales seguirán luchando por enfriar el crecimiento económico, con mayor endurecimiento financiero.

Por parte de los activos de renta fija, citada ya la crisis de los AT1, destaca el buen comportamiento del High Yield, que siguiendo la estela bursátil y con menor riesgo de recesión, han devengado unas yield muy superiores al del resto de bonos. Los activos con mayor duración, o más defensivos, devengan un carry inferior, y aunque en positivo, cierran un semestre sin dirección, después de las fortísimas caídas de 2022. Las curvas siguen muy invertidas y la parte corta sigue recogiendo las subidas de tipos de los principales bancos centrales.
Los motores de rentabilidad de la IIC durante el semestre fueron la renta variable de países desarrollados, la renta fija de grado de inversión en euros y dólares, y la propia divisa estadounidense. Dentro de los mismos, **la renta variable mundial (MSDEWIN Index) tuvo un movimiento alcista en el semestre,** subiendo un 12,5%. **El sector salud, en el que la IIC tiene una ponderación importante, tuvo un comportamiento peor,** hubo menos flujo de entrada en el sector y subió solo un 1%. **La renta fija grado de inversión americana y europea han tenido un semestre plano**, con un 2% de rentabilidad en ambos casos.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de Invervillada presenta un perfil mixto entre renta variable y renta fija. Las firmas invertidas muestran un claro sesgo hacia la calidad, tanto en acciones como en bonos. La cartera se distribuyó, en media, de la siguiente forma**: renta variable un 47%, renta fija, un 46% y el restante en liquidez; con una exposición a USD cercana al 34%.**

Durante el semestre hemos estado recortando la ponderación en renta variable, con ventas continuadas durante todos los meses, recortando posiciones como la de **Siemens** y también vendiendo posiciones enteras como es el caso de **Baxter.** Esto ha hecho bajar la ponderación de renta variable más de un 15%; y hemos aprovechado esa liquidez para aumentar la posición en el **ETF iShares Barclays 20+Years** y hemos comprado letras del tesoro españolas y otros bonos para ir cogiendo mayor exposición a renta fija.

C) Índice de referencia.
La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 27/06/2023, siendo esta del 6,40%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio ha aumentado en 51.632 euros, cerrando así el semestre en 2,9 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 136. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,81%, con una volatilidad de 5,24%. 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 -0,57%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 1,81%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,64%; 0,23 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,38 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La IIC se revalorizó un 1,81% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 6,83%. La

IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 9,01% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,81% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La reducción de peso en la renta variable se produjo, tal y como hemos comentado en párrafos anteriores, mediante la venta total de posiciones como el **ETF iShares DJ Stoxx 600, Baxter International** o **Zurich Financial Services.** También hemos reducido la ponderación de acciones como **Siemens** o **SAP.** Por el lado de las compras, hemos comprado las tanqueras nórdicas **DS Norden y Hafnia.**

Las principales posiciones en el periodo tienen que ver con el sector salud. La compañía danesa **Novo Nordisk** pesa un 11,3%; seguida de **CVS Health** (4,4%) y **PepsiCo** con un 4,1%. También destaca la posición en la industrial alemana **Siemens** (4%).

Por la parte de renta fija, como hemos comentado hemos comprado una serie de bonos y de letras del tesoro español de diferentes vencimientos, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de lo no invertido en renta variable. Hemos comprado nominales de 25.000 euros en bonos de **HeilderbergCement** y **RWE** vencimientos 2026 y 2025 respectivamente. También hemos aumentado la posición en el **iShares Barclays 20+ years,** que se ha convertido en la posición de renta fija de más ponderación, con un 9,7% de peso.

B) Operativa de préstamo de valores.
No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura.Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

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 (30/06/2023) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,33 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 7,05.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.
No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre el riesgo asumido por la IIC se ha visto reducido por la venta de posiciones en renta variable. Además la beta de la cartera es inferior a 1 por la preponderancia de acciones en el sector salud.

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

6. Información y advertencias CNMV.
No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.
No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.
La IIC no soporta ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asume la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).
No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

En los próximos meses siguen existiendo dos variables que podrían cambiar los escenarios previstos. Por un lado, la inflación, que seguirá en una senda descendente, pero posiblemente no lo suficiente para que se reduzcan los tipos de interés, y por otra parte, la dinámica de desaceleración económica, que podría llevar a una situación de recesión con mayor incremento de desempleo.

Los mercados siguen esperando que los bancos centrales pausen sus subidas de tipos, y que logren su objetivo de contener la inflación, logrando un aterrizaje suave de la economía. Recordemos que el objetivo de estas subidas de tipos es ralentizar la economía, a costa de incrementar el desempleo y reducir el crecimiento salarial para evitar una inflación descontrolada. Esta pausa de los bancos centrales que se preveía para el primer semestre, dada la buena marcha del empleo en ambos lados del atlántico, se espera ahora que se produzca en la 2ª parte del año.

El incremento de tipos termina afectando con un cierto retraso a la economía real, y tendremos que vigilar cómo afectan las 8 subidas consecutivas del BCE en menos de un año, para llevar los tipos de negativo, hasta el umbral del 3,50%/4,00% en Europa o de las 10

subidas de la FED para llevar los tipos por encima del 5%. Esto supone una merma de renta disponible para las familias y para las empresas, sobre todo las más endeudadas que se tendrán que enfrentar a un incremento de sus costes de financiación.

Por último, la fortaleza del empleo seguirá siendo el indicador a vigilar, junto con los beneficios empresariales. La caída de actividad en manufacturas no se ha saldado con un incremento del desempleo ni con una reducción de las expectativas de beneficios empresariales habida cuenta del apoyo que han brindado el incremento de las ventas nominales, con unos buenos márgenes empresariales. La clave principal para los próximos meses, será comprobar si esta dinámica sigue, y cómo reaccionan las empresas a una menor actividad económica o una caída en los márgenes (habitualmente se traduce en incrementos de despidos).

10. Información sobre la política de remuneración.

NA

11. 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 70.018,12 eur, lo que supone un 2,43 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Singular Bank. Como garantía la IIC ha obtenido 69.000,00 eur nominales de ES00000121G2 REPO BONO ESTADO ESPANA 4.8% 31/01/2024 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaría 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 1471,19 eur, 0,05 % del patrimonio al cierre del semestre.