

WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: WELZIA **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,86	2,32	4,20	2,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,03	1,18	1,11	-0,03

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	7.435.662,19	8.689.215,06
Nº de Partícipes	424	460
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	90.566	12,1800
2022	112.651	11,3780
2021	114.963	12,1689
2020	109.500	11,6192

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,05	5,01	-0,79	0,67	2,06	-6,50	4,73	4,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	25-10-2023	-0,60	06-07-2023	-1,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,69	14-11-2023	0,69	14-11-2023	1,00	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,19	3,39	3,56	2,34	3,24	3,85	2,24	3,09	
Ibex-35	14,17	12,91	12,24	10,75	19,26	19,61	16,67	34,37	
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,76	0,28	0,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,56	2,56	2,48	2,46	2,52	2,54	1,77	2,16	

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

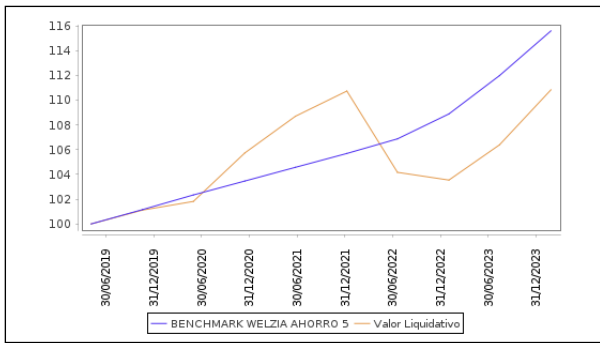
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,30	0,27	0,26	1,11	1,14	1,23	1,09

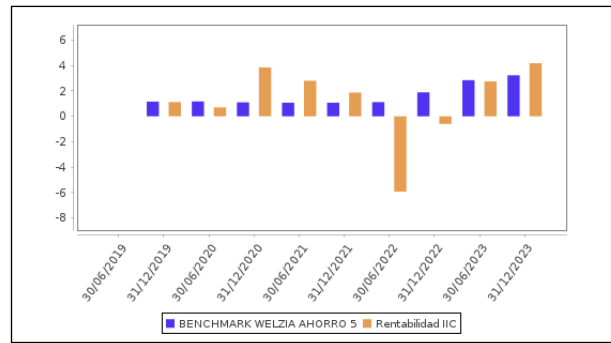
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	70.516	504	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	76.385	764	5
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	96.314	446	4
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	243.215	1.714	4,43

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	79.609	87,90	94.294	92,82
* Cartera interior	8.494	9,38	11.080	10,91
* Cartera exterior	70.951	78,34	82.975	81,68
* Intereses de la cartera de inversión	164	0,18	239	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.082	10,03	10.388	10,23
(+/-) RESTO	1.876	2,07	-3.097	-3,05
TOTAL PATRIMONIO	90.566	100,00 %	101.586	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)	101.586	112.651	112.651	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,33	-13,20	-28,42	4,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,88	2,81	6,66	1.768,46
(+) Rendimientos de gestión	4,30	3,19	7,45	-314,49
+ Intereses	0,48	0,45	0,93	-2,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-0,28	0,02	-205,99
± 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)	1,15	1,59	2,76	-34,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,36	1,70	4,03	25,59
± Otros resultados	-0,01	-0,27	-0,29	-97,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,40	-0,84	1.953,62
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-8,10
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	286,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	1.663,70
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	19,97
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	129,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-5,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	134,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.566	101.586	90.566	

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

3. Inversiones financieras

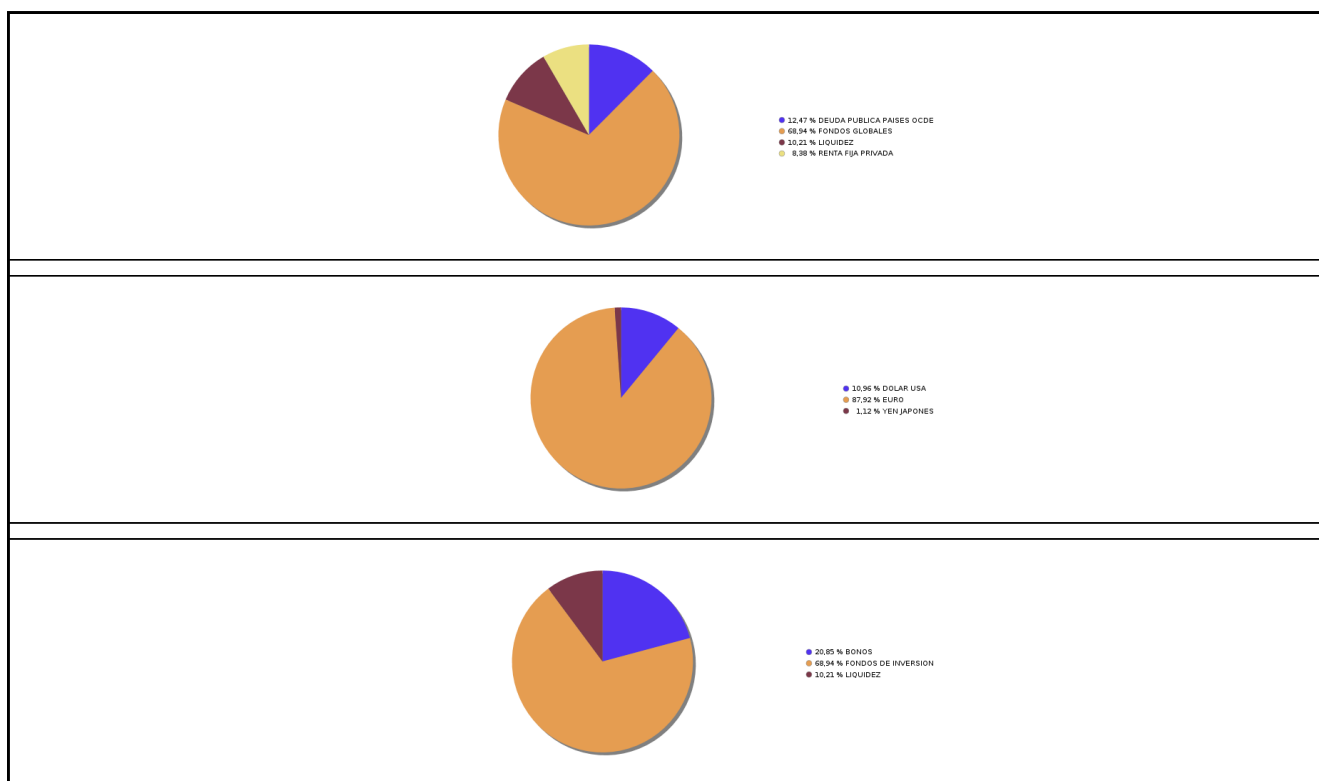
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.134	5,67	4.971	4,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.900	2,85
TOTAL RENTA FIJA	5.134	5,67	7.871	7,75
TOTAL IIC	3.360	3,71	3.209	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.494	9,38	11.080	10,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.192	14,57	13.863	13,65
TOTAL RENTA FIJA	13.192	14,57	13.863	13,65
TOTAL IIC	57.764	63,78	68.697	67,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.956	78,35	82.560	81,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.450	87,73	93.641	92,18

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	27.230	Cobertura
Total subyacente renta variable		27230	
TOTAL DERECHOS		27230	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	2.286	Inversión
FTSE CHINA A50	Compra Futuro FTSE CHINA A50 1	1.132	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSEL 2000 INDEX 50	3.675	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	8.873	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	4.565	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	2.428	Inversión
Total subyacente renta variable		22959	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.245	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1245	
TOTAL OBLIGACIONES		24204	

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

	SI	NO
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

6.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 194.000.250,11 euros.

6.f) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 5.500.000,00 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 275.305.534,10 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Una de las claves para entender la evolución de los mercados en el segundo semestre del año se encuentra en los datos de inflación, que han mejorado ostensiblemente y provocan un cambio en la política de comunicación de los bancos centrales. Si nos fijamos en Europa, la inflación general está en el 2,4% y la subyacente en el 3,6%, lejos del 10,6% y 5,7% que fueron las cifras donde hicieron pico en septiembre del 22 y marzo de 23 respectivamente. En Estados Unidos la inflación general ya está en el 3,1% mientras que la subyacente en el 4% (hace un año estaban en el 7,1% y en el 6% respectivamente). Es decir, los precios siguen subiendo, pero lo hacen a un ritmo mucho más controlado, y por eso, los bancos centrales parecen más confiados, y los mercados descuentan que, tras pausar las subidas de tipos en 2023, el año 2024 traerá bajadas de tipos.

Estas expectativas de bajadas de tipos provocan fuertes movimientos en los últimos dos meses del año, provocando un rally de los bonos, que alivia en parte el mal comportamiento que había tenido la renta fija hasta la fecha. De hecho, durante el mes de octubre, el bono a 10 años americano había estado coqueteando con el nivel de tipos del 5% y poniendo en tensión al mercado, que veía como se tensionaba el referente de la renta fija a nivel mundial.

Sin embargo, no solo los bonos de gobierno se comportaron mejor en este último semestre, también el crédito, destacando particularmente los AT1, los llamados CoCos, que suben casi un 10% en el semestre, tras haber sufrido en marzo con la caída de bancos americanos y de Credit Suisse, se normaliza el activo, vuelven los primarios con fuerza y se elimina parte del riesgo idiosincrásico que tenía el activo. Otros segmentos como el High Yield (bonos basura) o la renta fija emergente, también se benefician de alzas por encima del 5% en este segundo semestre del año.

Los datos macroeconómicos de EEUU han seguido mostrando fortaleza, con un crecimiento real del tercer trimestre del 4,90% trimestral anualizado, liderado de nuevo por el consumo, que sigue muy fuerte. El empleo no da muestras de decaimiento, y con una tasa de desempleo del 3,7% mantiene el tipo. Sin embargo, los datos de manufacturas siguen débiles, medidos por las encuestas ISM/PMI, también los leading indicators se mantienen en negativo, durante muchos meses, indicando un crecimiento débil para los próximos meses. Las curvas siguen invertidas, todos ellos premonitorios de un crecimiento más débil, que ya se pronosticaba para 2023, pero que no se ha producido. En 2022 se hablaba de recesión o de hard landing pero nada de ello ha ocurrido en este período.

Y, por tanto, con un crecimiento sano y con expectativas de bajadas de tipos, las bolsas americanas acaban al alza, cerca de máximos históricos, subiendo el S&P 500 poco más de un 7% en este período para acabar el año con un

incremento de casi un 25%. Las FANG siguen siendo las que lideran las subidas, acabando con alzas de casi el 100% en el año. Las bolsas europeas, que habían liderado las subidas en el primer semestre, pierden algo de fuelle en el último tirón, aunque terminan con rentabilidades fuertes, cercanas al 20% en el caso del Eurostoxx 50 o del 12,75% en el caso del Stoxx 600. El Ibex 35, fue uno de los mejores del año y repunta un 22,76%.

Sectorialmente sigue el tirón de las empresas tecnológicas con vinculación a la inteligencia artificial, mientras que sectores como salud, eléctricas o consumo estable, más defensivas, apenas se mueven en el período.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el fondo ha seguido manteniendo un perfil prudente de riesgo de crédito, con mayor exposición a gobierno e Investment Grade que a otros tipos de producto con un perfil más arriesgado, salvando la exposición a renta fija emergente, donde llegamos a tener un 7,5% en los meses de julio, agosto y septiembre. La idea era tener una exposición a duración mayor, pero a la postre se mostró un activo muy correlacionado con los treasuries americanos, y decidimos quitar la exposición para evitar mayor volatilidad al fondo.

La exposición a RV ha fluctuado entre el 15% y el 30%, con mayor presencia en EEUU, Europa y Japón, y en ocasiones, algo de exposición a China. La exposición en bolsa americana ha sido centrada en el S&P 500, pero también con exposición a las pequeñas empresas del Russell 2000, intentando reducir la exposición a las FANG.

Aprovechando la caída de volatilidad durante el período, hemos realizado coberturas con compras de puts, para cubrirnos de potenciales caídas descontroladas. Muchas de estas coberturas terminan fuera del dinero y no aportan potencial a la cartera.

La liquidez sobrante está invertida en fondos monetarios y en cuenta corriente remunerada para maximizar la rentabilidad.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 30/10/2023, siendo esta del 1,30%.

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

El patrimonio ha disminuido en 11.019.485 euros, cerrando así el semestre en 90,6 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 36, siendo la cifra final de 424. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,18%, con una volatilidad de 2,93%. 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 -0,28%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,05%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,1%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,32 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 4,18% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,29%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,47% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 3,24% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera de renta variable se mantiene invertida con futuros de roll trimestral, como en el caso del Emini S&P, Emini Russell 2000, Eurostxx 600, Eurostoxx 50, Topix, o Ftse Xinhua 50 (único con Roll mensual).

La cartera de renta fija no ha tenido muchos cambios en cuanto a nombres durante este período, quitando los movimientos de entradas o salidas por la evolución de los sistemas de control de riesgo, que tratan de minimizar la volatilidad y los drawdowns, añadimos exposición a emergentes con los fondos de Goldman Sachs Growth and Emerging Markets Debt-IA

y Principal GL FIN UN EM FI-I HDG. Hubo también movimientos de entrada y salida por sistemas en los fondos: NORDEA 1-EURO CON BD-BI EUR, PIMCO-GBL INV GRADE-IEHD-ACC, VANGUARD-US GOV BD IX-EUR HA, CANDR BONDS-EURO GOVERNMENT-I-C, PICTET-USD GOVERNMENT BD-HI EU.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Hemos realizado derivados para la cartera de Renta Variable, mediante la compra de futuros de los siguientes índices (S&P 500, Russell 2000, Stoxx 600, Eurostoxx 50, Topix y Ftse China 50).

Hemos comprado Puts, de distintos vencimientos para tratar de cubrir riesgos, como por ejemplo: SPXW US 12/22/23 P4560 Index, SPX 03/15/24 P4200 Index, SX5E 12/15/23 P3800 Index

D) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

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

A la fecha de referencia (31/12/2023) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,77 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 3,41.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El Fondo tiene exposición a renta variable y renta fija, sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas, mercados, sectores o capitalización bursátil. No obstante, el proceso de gestión del fondo tiene en cuenta reducir la volatilidad por debajo del 5%.

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.

Para el conjunto del año 2024 hay cuatro variables que marcarán el devenir de los mercados y que deberíamos tener en cuenta en la toma de decisiones.

En primer lugar, la evolución de la economía real, donde se espera que afecte con cierto retraso las 10 subidas consecutivas del BCE en menos de un año y medio, para llevar los tipos de negativo, hasta el umbral del 4,00%/4,50% en Europa o de las 11 subidas de la FED para llevar los tipos al 5,50%. Esto supone una merma de renta disponible para las familias y para las empresas, sobre todo las más endeudadas (incluyendo aquí a los gobiernos de los países desarrollados) que se tendrán que enfrentar a un incremento de sus costes de financiación. En Europa, el crecimiento vuelve a ser exiguo, cercano a 0% en Alemania durante algunos meses, y no parece que vayamos a tener una fuerte expansión económica en el corto plazo. Con unas bajas tasas de desempleo, hasta la fecha parece que el consumo se mantiene fuerte, sobre todo

en el sector servicios, por lo que una de las claves a vigilar es que se mantenga dicha fortaleza.

En segundo lugar, la evolución monetaria, ya que actualmente hay puesto en precio muchas bajadas de tipos. Los bancos centrales advirtieron de que los iban a mantener altos durante más tiempo, pero actualmente el mercado especula con bajadas rápidas y profundas. Es posible que el mercado se resienta en los próximos meses porque, o bien no se produzcan las bajadas esperadas, (algún dato de inflación puede decepcionar) o bien se produzcan, pero por los motivos indeseables, que la economía se haya ralentizado mucho más de lo esperado, y que entremos en recesión, algo que obligaría a bajar tipos con mayor agresividad, pero que perjudicaría los resultados empresariales y las cotizaciones bursátiles.

En tercer lugar, los riesgos geopolíticos, no debemos olvidar que tenemos aún una guerra a las puertas de Europa, y el conflicto en Oriente Medio no parece que vaya a finalizar a corto plazo. A esto, le añadimos la constante guerra comercial/tecnológica entre EEUU y China, los costes energéticos y las divisiones en la OPEC+ y, por último, las elecciones americanas del día 5 de noviembre de 2024. Todo ello añade ruido al mercado y podría generar episodios de volatilidad.

Para finalizar, y como cuarto factor, tendremos que seguir la evolución de algunos sectores tecnológicos que se han disparado en estos últimos meses al calor de la inteligencia artificial. Algunas compañías como Nvidia, han subido más de un 200% el año pasado, y tendremos que comprobar que todas las expectativas que hay sobre el sector se cumplan. La tecnología parece que invade todos los aspectos del mercado en los últimos tiempos, pero no sabemos cuáles serán sus efectos a medio y largo plazo, de momento las FANG parecen imbatibles, pero no parece sano su preponderancia en los índices, algo que podría favorecer la gestión activa sobre la gestión pasiva 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	%
ES0000012G26 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,800 2027-07-30	EUR	5.134	5,67	4.971	4,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.134	5,67	4.971	4,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.134	5,67	4.971	4,89
ES0000012B62 - REPO SINGULAR B 3,150 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.900	2,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.900	2,85
TOTAL RENTA FIJA		5.134	5,67	7.871	7,75
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	3.360	3,71	3.209	3,16
TOTAL IIC		3.360	3,71	3.209	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.494	9,38	11.080	10,91
IT0005538597 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 1,900 2026-04-15	EUR	3.068	3,39	3.002	2,96
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	5.843	6,45	5.753	5,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.911	9,84	8.755	8,62
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	874	0,97	1.318	1,30
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	893	0,99	845	0,83
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	583	0,64	573	0,56
US78409VBH69 - Bonos S&P GLOBAL INC 1,225 2027-02-01	USD	494	0,55	407	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.844	3,14	3.142	3,09
XS1059385861 - Bonos ACCIONA S.A. 5,550 2024-04-29	EUR	204	0,23	201	0,20
US05724BAB53 - Bonos BAKER HUGHES INCORPO 0,615 2023-12-15	USD	0	0,00	539	0,53
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	392	0,43	385	0,38
FR0014009EH2 - Bonos LOREAL 0,796 2024-02-29	EUR	300	0,33	302	0,30
US89236TX46 - Bonos TOYOTA MOTORS 1,250 2024-03-22	USD	540	0,60	538	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.437	1,59	1.965	1,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.192	14,57	13.863	13,65
TOTAL RENTA FIJA		13.192	14,57	13.863	13,65
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	4.664	5,15	5.163	5,08
LU0156671926 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	4.527	5,00	3.531	3,48
LU0900496661 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	0	0,00	2.499	2,46
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	5.064	5,59	5.157	5,08
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	2.684	2,64
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA	EUR	4.658	5,14	0	0,00
LU0234573185 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	2.529	2,49
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	4.757	5,25	5.209	5,13
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	4.988	5,51	0	0,00
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	5.008	5,53	5.476	5,39
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	5.209	5,13
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	4.548	5,02	7.498	7,38
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	5.026	5,55	5.437	5,35
LU0113257934 - Participaciones SCHRODER	EUR	4.989	5,51	5.614	5,53
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	4.567	5,04	7.546	7,43
LU0278091037 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	4.967	5,48	5.146	5,07
TOTAL IIC		57.764	63,78	68.697	67,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.956	78,35	82.560	81,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.450	87,73	93.641	92,18

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

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.023

Retribución TODOS los empleados

30 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.498.478 euros. 17 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 263.528 euros. 30 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.785.669 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 630.944 euros. 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 194.000 euros. 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 824.944 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

8 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 340.960 euros. 3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 26.728 euros. 7 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 367.688 euros.

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.022

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 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 40819,95 eur, 0,05 % del patrimonio al cierre del semestre.