

WELZIA WORLD EQUITY,FI

Nº Registro CNMV: 3214

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **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: 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	0,08	0,00	0,23	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,12	-0,07	-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	3.868.974,81	3.918.916,57
Nº de Partícipes	298	302
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	51.595	13,3356
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	0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-22,40	-4,62	-13,52	-5,93	5,02	16,85	11,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	13-09-2022	-3,20	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	07-07-2022	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	16,24	13,74	18,28	16,52	10,27	9,32	23,55		
Ibex-35	20,77	16,32	19,79	25,56	19,53	16,67	34,37		
Letra Tesoro 1 año	1,12	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,54		
MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#O	16,54	14,14	19,48	15,80	10,73	9,51	24,45		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,57	10,57	9,99	9,12	8,75	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.

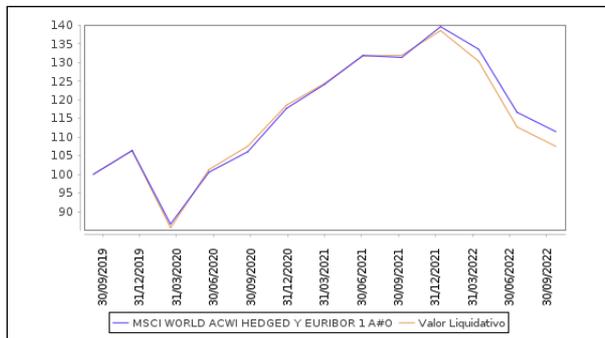
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,29	0,43	0,43	0,43	0,44	1,70	1,59	1,51	1,51

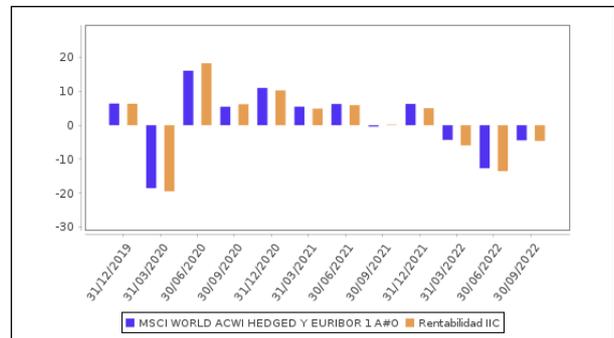
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral 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	70.722	552	-3
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.404	300	-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	108.573	507	-3
Global	53.850	365	-3
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	289.548	1.724	-3,08

*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	46.843	90,79	49.277	89,94
* Cartera interior	2.559	4,96	0	0,00
* Cartera exterior	44.284	85,83	49.277	89,94
* 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)	3.063	5,94	3.974	7,25
(+/-) RESTO	1.689	3,27	1.539	2,81
TOTAL PATRIMONIO	51.595	100,00 %	54.791	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)	54.791	64.163	67.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,25	-1,27	-1,43	-6,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,42	-14,50	-25,25	2.806,52
(+) Rendimientos de gestión	-4,17	-14,25	-24,50	2.851,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2.879,75
+ Dividendos	0,00	0,02	0,04	0,00
± 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)	-1,40	-1,18	-2,12	12,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,95	-13,21	-22,77	-78,83
± Otros resultados	0,18	0,12	0,35	38,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,75	-45,97
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-4,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-4,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-50,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.595	54.791	51.595	

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

3. Inversiones financieras

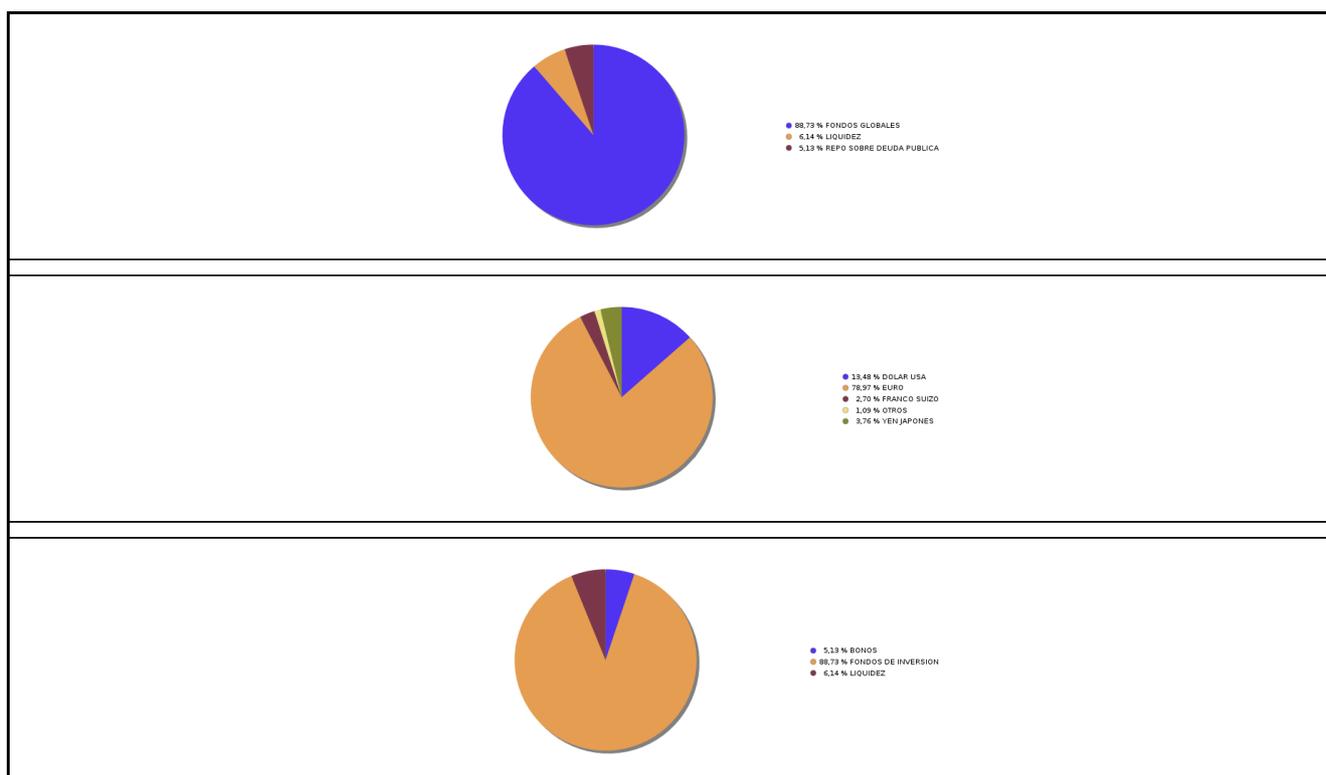
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.559	4,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.559	4,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.559	4,96	0	0,00
TOTAL IIC	44.235	85,74	49.320	90,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.235	85,74	49.320	90,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.794	90,70	49.320	90,01

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
ETF GLOBAL X URANIUM ETF	Compra Opcion ETF GLOBAL X URANIUM ETF 100	2.284	Inversión
Total subyacente renta variable		2284	
TOTAL DERECHOS		2284	
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALI AN SPI 200 25	1.153	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	1.097	Inversión
MSCI EMMAS	Compra Futuro MSCI EMMAS 50	821	Inversión
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	Venta Futuro MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	1.085	Cobertura
STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX 50	680	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH EXCHANGE 60 200	1.804	Inversión
Total subyacente renta variable		6640	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO-AUD 125000	84	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO-CAD 125000	95	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	8.767	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	12.876	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	12.436	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		34258	
TOTAL OBLIGACIONES		40898	

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

Se ha efectuado el cambio de depositario de UBS Europe SE por Singular Bank SA.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 18.262.656,60 euros que supone el 35,40% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 2.868.902,91 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 91.832,61 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 12.279.000,00 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La inflación, y la dura respuesta de los bancos centrales a la misma sigue siendo el principal driver del mercado, que se

sigue moviendo en base a expectativas de subidas de tipos. La inflación del consumidor en USA está en el 8,3% y aunque cae desde el 9,1% de junio sigue en niveles alarmantemente altos; la inflación core (sin alimentación ni energía) está en el 6,3%. En Europa, donde los costes energéticos son los causantes predominantes del incremento de precios, la inflación CPI está en el 10% y la core en el 4,80% (y subiendo).

Los bancos centrales son conscientes que no pueden dejar enraizar las subidas de precios en el sistema, y quieren evitar los efectos de segunda ronda (salariales) tratando de reducir la actividad económica y, según palabras de Jerome Powell, causando dolor. Conseguir un aterrizaje suave o duro, causando una recesión, parece que es la clave para entender la evolución de los próximos meses. La reserva federal, sube 75 puntos básicos los tipos en las reuniones de junio, julio y septiembre, hasta el 3,25%, el ritmo de subidas más rápido en décadas. (No subían tipos en 75 pbs desde 1994, y desde luego no tres veces seguidas). El Banco Central Europeo, abandona este trimestre la aberración de los tipos negativos y sube 50 puntos básicos en julio, para subir 75 puntos básicos en septiembre, para dejarlos en el 0,75%. Christine Lagarde habla de un viaje, de un ciclo de subidas de tipos, que no ha finalizado, y que seguramente sea acelerado, como el de la Fed para tratar de controlar una inflación desbocada.

Las subidas de precio del dinero están provocando un severo ajuste de valoraciones, tanto en bolsas como en renta fija, donde la mayoría de los bonos sufren las mayores pérdidas de la historia reciente. Hablamos de que muchos bonos han pasado en pocos meses de cotizar con yields negativas a tener los mayores niveles de rentabilidad de una década, esto deja caídas como si fueran acciones, índices de bonos de grado de inversión (los más seguros) caen un 15%, como los bonos High Yield. La renta fija de gobierno, en función de la distinta duración tienen caídas similares. Los miedos a una recesión provocan también incrementos de los spreads de crédito.

Todas las expectativas de subidas de tipos y de endurecimiento financiero están provocando un de-rating de múltiples en unas bolsas. Tan solo durante el verano, cuando hubo rumores de que la fed podría parar las subidas, se produjo un fuerte rebote de las mismas, pero los datos de inflación de septiembre dieron al traste con esa posibilidad. En el año índices como el S&P 500 acumulan pérdidas de -24,77%, el Nasdaq más afectado por las valoraciones cae un -32,40%. En comparación el Stoxx 600 llevan caídas del -20,49% y el Ibex 35 del -15,46%. Si bien es cierto, que para un inversor europeo, las pérdidas en la bolsa americana se reducen al transformar las rentabilidades a euros, ya que el dólar se fortalece cerca de un 16% en lo que llevamos de año.

La guerra de Rusia sigue tensionando los precios del gas y del petróleo y provocando serias dudas en cuanto al crecimiento económico de la eurozona. Durante el trimestre se confirma la interrupción del servicio del gas de Rusia a Alemania con la paralización de envíos por parte de Gazprom y la posterior explosión, a la altura de Dinamarca, de los gasoductos NordStream 1 y 2.

El empleo, que es una de las claves que vigila la fed para saber si las subidas de tipos están causando el efecto deseado, sigue siendo muy fuerte, la tasa de desempleo en USA es del 3,5% 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.

La mayor parte del tiempo los índices principales de renta variable han gozado de retornos positivos, especialmente la primera mitad del trimestre, hasta la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole, a partir de la cual volvieron al mercado los miedos a mayores subidas de tipos de interés, haciendo que acabaran en terreno negativo. El índice Standard & Poors caía un -4.89%, el Stoxx Europe 600 algo menos, un -4.24%, el Nasdaq 100 cerraba con un -4.42%, y el MSCI Emerging markets, caía más del doble, con un -11.46%

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período la cartera del fondo ha permanecido estable en cuanto a estrategias. Los cambios que se han hecho han afectado al nivel de exposición a renta variable, el cual se ha reducido desde un nivel inicial del 95% hasta el 90% del cierre del trimestre. La reducción no ha sido considerable por lo que, aunque positivo, su impacto en el fondo no ha sido muy relevante. Se ha decidido mantener la infra exposición a países emergentes y a Estados Unidos en favor de Europa, y mantener el ligero sesgo a empresas de crecimiento, que durante parte del trimestre contribuyeron positivamente al liquidativo, pero cuando se volvió a descontar mayor inflación y subidas de tipos dichas empresas retomaron las caídas con intensidad respecto a otro tipo de compañías. En cuanto a la divisa, el riesgo al tipo de cambio con el dólar estadounidense lo hemos mantenido cercano a cero vistos los niveles en los que nos encontramos. A mediados de septiembre se vendió la estrategia de real estate europeo, sector muy perjudicado por las subidas de tipos del BCE.

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 29/08/2022, siendo esta del 1,05%.

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

El patrimonio ha disminuido en 3.195.683 euros, cerrando así el trimestre en 51,6 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 298. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -4,62%, con una volatilidad de 11,41%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -1,30%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -22,40%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,85%; 0,68 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,12 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 depositaria 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 -4,62% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -1,45%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -0,01% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -4,62% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La disminución de la exposición a renta variable se hizo a través de derivados de índices. El fondo de real estate europeo que se vendió fue el DPAM Europe Dividend Sustainable. Durante el periodo las mayores posiciones en cartera han sido: GS US CORE EQUITY PT IAEURHS (13%), SEILERN INTERNATIONAL FUND AMERICA EURHI (7,4%), ETF AMUNDI S&P UCTIS ETF (6,20%), BROWN ADVISORY-US EQTY GRW BAH (5.3%), ETF ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE (4,11%)

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 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%.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIC, 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.

En los próximos meses tendremos que comprobar dos puntos clave, por un lado, si la inflación consigue moderarse, y si el crecimiento económico sigue disminuyendo hasta que se contabilice una recesión. En ambos casos, lo más probable es que se redujera la presión de los bancos centrales, y no llegaríamos a ver todas las subidas puestas en precio hoy en día. Esto provocaría una mejor disposición de rentabilidad/riesgo para los bonos de gobierno, y podríamos ver cómo se recuperan parte de las pérdidas de la renta fija de mayor calidad y duración.

Otro de los aspectos clave para los próximos trimestres será la reacción de beneficios empresariales al alza de los precios de materias primas y energéticos, así como el de los costes salariales. Durante el primer semestre no se ha visto un gran empeoramiento de los márgenes, que no están sufriendo tanto como se esperaba inicialmente. El conjunto de estimaciones de beneficios comienza a reducirse en USA (posiblemente por la fortaleza del dólar) y no es descartable un incremento de los profit warning con la presentación de resultados del 3º trimestre a partir del mes de octubre.

Por último, aunque no se vislumbra a corto plazo que podamos asistir al fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, cualquier acuerdo que haga disminuir la tensión entre las partes, 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	%
ES0000012B39 - REPO[SINGULAR_B 0,480 2022-10-03	EUR	2.559	4,96	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.559	4,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.559	4,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.559	4,96	0	0,00
LU1339880095 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	850	1,65	859	1,57
LU1681049109 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	2.714	5,26	3.399	6,20
IE00BW0DJL69 - Participaciones BALLIE GIFFORD	USD	1.574	3,05	1.656	3,02
LU0453818972 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	USD	698	1,35	679	1,24
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	647	1,25	647	1,18
IE00BGOR1B02 - Participaciones BROWN	EUR	2.653	5,14	2.921	5,33
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	694	1,35	995	1,82
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.886	3,65	1.858	3,39
FR0013111382 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	519	1,01	849	1,55
LU1103304561 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.658	3,21	1.789	3,26
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.327	2,57	1.367	2,50
LU1112790479 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	USD	1.890	3,66	2.029	3,70
IE00B578XK25 - Participaciones GLG	EUR	1.480	2,87	1.538	2,81
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	757	1,38
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	7.384	14,31	7.532	13,75
IE00BFMGVR44 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.232	4,33	1.171	2,14
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	830	1,61	2.251	4,11
IE00B3ZW0K18 - Participaciones SHARES PLC	EUR	1.666	3,23	1.724	3,15
US4642877884 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	969	1,88	939	1,71
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	747	1,45	747	1,36
IE00BNXHGS57 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	908	1,76	922	1,68
LU2247605236 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	294	0,57	299	0,55
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	1.975	3,83	2.069	3,78
LU0636979667 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.102	2,14	1.195	2,18
LU0351546048 - Participaciones NORDEA	EUR	828	1,60	916	1,67
BE6213831116 - Participaciones PETERCAM BANK	EUR	0	0,00	502	0,92
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	711	1,38	712	1,30
IE00BYVTMS52 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	648	1,18
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	3.637	7,05	4.050	7,39
US81369Y5069 - Participaciones SPDR FUND	USD	897	1,74	833	1,52
IE00BYTTL417 - Participaciones TOKIO MARINE	JPY	1.300	2,52	1.295	2,36
LU1056240853 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	164	0,32	171	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		44.235	85,74	49.320	90,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.235	85,74	49.320	90,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.794	90,70	49.320	90,01
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)