

## WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES      **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](http://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](mailto: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](mailto: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: Bajo, 2 en una escala del 1 al 7.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,80	1,42	4,18	4,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,57	0,65	0,61	1,11

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	6.013.334,61	6.394.238,53
Nº de Partícipes	378	405
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	77.125	12,8256
2023	90.566	12,1800
2022	112.651	11,3780
2021	114.963	12,1689

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,30	0,74	2,15	0,09	2,24	7,05	-6,50	4,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,54	19-12-2024	-0,54	19-12-2024	-1,04	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,50	06-11-2024	0,50	06-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,48	2,58	2,42	2,18	2,72	3,19	3,85	2,24	
<b>Ibex-35</b>	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	14,17	19,61	16,67	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,64	0,80	0,43	0,60	1,05	1,76	0,28	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,56	2,56	2,51	2,52	2,54	2,56	2,54	1,77	

(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.

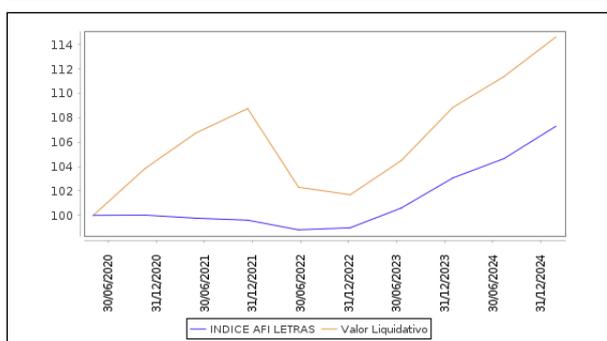
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,12	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,11	1,14	1,24

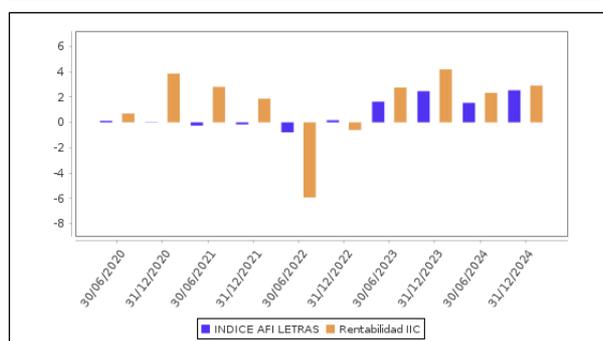
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	22.598	152	6
Renta Variable Mixta Euro	75.348	495	-1
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	98.314	1.035	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	79.573	391	3
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
<b>Total fondos</b>	<b>275.833</b>	<b>2.073</b>	<b>2,76</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	54.583	70,77	72.750	91,28
* Cartera interior	13.082	16,96	8.932	11,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	41.383	53,66	63.670	79,89
* Intereses de la cartera de inversión	118	0,15	148	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	907	1,18	4.926	6,18
(+/-) RESTO	21.635	28,05	2.020	2,53
TOTAL PATRIMONIO	77.125	100,00 %	79.696	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)	79.696	90.566	90.566	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,14	-15,20	-21,61	-62,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,91	2,34	5,24	-3.568,93
(+) Rendimientos de gestión	3,29	2,72	6,00	-3.490,58
+ Intereses	0,49	0,55	1,05	-16,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	-0,03	0,61	-2.313,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	1,45	1,30	-113,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,18	0,76	2,90	168,19
± Otros resultados	0,16	-0,01	0,14	-1.215,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,81	-64,44
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-4,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-28,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-5,52
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	-13,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-13,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.125	79.696	77.125	

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

### 3. Inversiones financieras

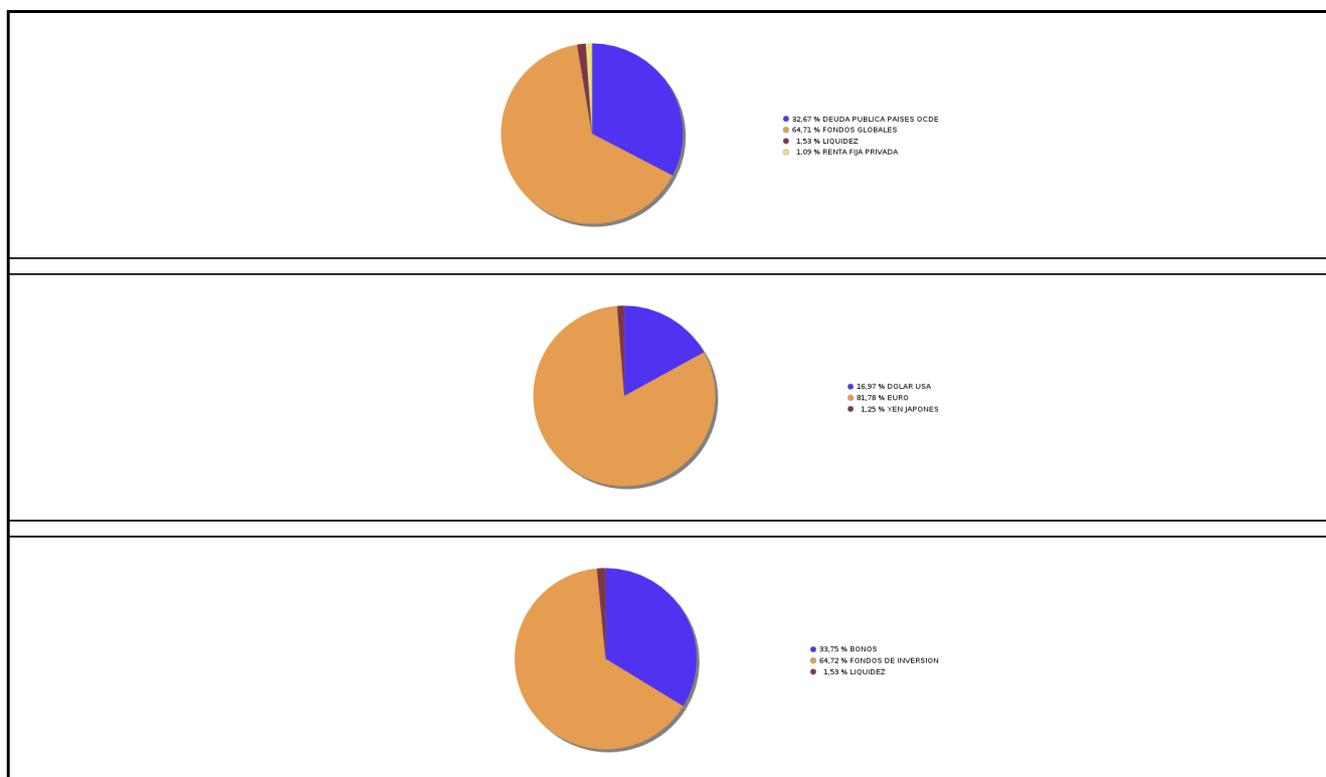
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.282	6,85	5.164	6,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.271	5,54	361	0,45
TOTAL RENTA FIJA	9.553	12,39	5.525	6,93
TOTAL IIC	3.529	4,58	3.406	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.082	16,96	8.932	11,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.043	11,72	10.796	13,55
TOTAL RENTA FIJA	9.043	11,72	10.796	13,55
TOTAL IIC	32.352	41,95	52.908	66,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.394	53,67	63.703	79,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.476	70,63	72.635	91,14

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
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	977	Cobertura
EUROST DJ DIVIDEND INDEX	Compra Futuro EUROST DJ DIVIDEND INDEX 100	1.981	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	417	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	1.724	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	102	Cobertura
TOPIX 100	Venta Futuro TOPIX 100 10000	502	Cobertura
Total subyacente renta variable		5703	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	4.018	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4018	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9722</b>	

#### 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

Con fecha 27 de septiembre de 2024 se inscribe en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de control de la sociedad gestora. El 100% de WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A es adquirido por ABANTE ASESORES, S.A.

#### 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

	SI	NO
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

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 183.101.901,35euros.

## 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.

Durante el segundo semestre del año continúa la dinámica de la primera parte del año, en el que veíamos fuertes apreciaciones en las bolsas norteamericanas, al calor de la explosión de la IA (Inteligencia Artificial) y la promesa de mejora de productividad y mejoras de beneficios que lleva aparejada, sobre todo para las compañías tecnológicas. También la victoria electoral de Trump provoca mayores expectativas de rebajas de impuestos y de una administración más pro-business, que favorezca a las empresas. Desde junio, vemos cómo el S&P 500 sube un 7,71%, mientras que las 7 magníficas lo hacen un 22%. El dólar además se aprecia frente al euro, pasando del 1,07 al 1,03, por lo que tenemos además que las inversiones en EEUU tienen un añadido al convertirlas en euros. La FED baja los tipos hasta el 4,50%, una bajada similar a la del BCE, pero parece que el mayor ritmo de crecimiento y la más elevada inflación, puede que haga retrasar mayores movimientos de bajadas en EEUU durante 2025.

Parte de esa debilidad del euro se debe a las dudas electorales que han teñido de rojo la segunda mitad del año en Europa. En primer lugar, vimos la caída del gobierno francés, que no pudo generar un consenso para aprobar los presupuestos; a Michel Barnier le sustituye en interinidad François Bayrou. Y, en segundo lugar, también asistimos a la caída del gobierno alemán, donde Olaf Scholz ha convocado elecciones para el 23 de febrero de 2025. Con estas crisis políticas en los principales países de la unión, el euro se debilita, y el banco central europeo sigue bajando tipos de forma decisiva, y ya acumula 100 puntos básicos de bajada de tipos hasta el 3%. Entre junio y diciembre el Eurostoxx 50 apenas avanzó, +0,04% mientras que el Stoxx 600 caía un -0,74%, sí que destaca el Ibex 35 sobre el resto, subiendo un 5,95%.

En Asia el año ha estado marcado por dos grandes movimientos; por un lado, la caída de récord de las bolsas japonesas en el mes de agosto, donde el 5 de agosto vimos movimientos de caída cercanos al 15% en índices como el Topix o el Nikkei. El Yen se apreciaba con fuerza en muy poco tiempo, pasando de 160 Yen/usd, a cerca de 140, todo ello con visas a que el Banco Central de Japón siguiera subiendo tipos a contra corriente del resto de países occidentales. En cualquier caso, la situación se normalizó en los siguientes meses. Y, por otro lado, el brutal movimiento al alza de las bolsas chinas después del anuncio de estímulos por parte del gobierno de aquel país, que provocó que, entre finales de septiembre y comienzos de octubre, los índices de bolsa de aquella región, como el MSCI China, subieran por encima del 35%. Al igual que el movimiento de Japón, parte de este dinamismo se perdió en los siguientes meses.

Por el lado de renta fija, cabe destacar que, a pesar de las bajadas de tipos, no ha sido un gran año para la exposición a

duración (gobiernos), y que las curvas se han empinado con fuerza. El bono americano a 10 años finaliza el año cerca del 4,50% habiendo rozado el 3,60% en el mes de septiembre. Pero, en términos de crédito sí ha sido una gran segunda parte del año, las bajadas de tipos, unidos a un crecimiento algo más fuerte de lo esperado, siguen reduciendo y estrechando los spreads de crédito, provocando que los productos de High yield o de deuda subordinada hayan disfrutado de rentabilidades por encima del 5% en este período, destacando sobre todo los At1, que suben cerca de un 7,50%.

En cuanto a otros activos, como las commodities, el petróleo se mantiene en un nivel relativamente plano, cerca de 70/75 dólares el barril durante muchos meses, ajeno a los problemas de oriente próximo. Y el oro, alcanza un nuevo máximo histórico, quedándose a las puertas de 2.800 dólares/onza en el mes de octubre.

#### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos de Asset Allocation no mucho ha cambiado durante el segundo semestre del año 2024, al seguir manteniendo una parte del presupuesto de riesgo de renta variable asignado a productos de renta fija con mayor beta con el Equity. Esto hace que el máximo nivel de inversión en RV se redujera en torno a un 10% mientras que se incrementa la exposición a activos como el High Yield, los Bonos Convertibles, los Híbridos Corporativos o la Renta Fija Emergente. Recordemos que luego esta exposición se modula vía sistemas de control de riesgo, que pueden reducir la cartera a liquidez si saltaran las alarmas de volatilidad y momentum; de hecho, la cartera de RV llegó a situarse en un peso del 3,50% en verano, y en diciembre se redujeron las posiciones en prácticamente todos los activos de RF con mayor volatilidad.

En cuanto a la cartera de RV, se ha sustituido parte de los futuros por ETFs, para mantener una operativa menos agresiva en operaciones. Redujimos ligeramente el peso en EEUU en favor de Europa, y eliminamos las posiciones en Russell 2000 (pequeñas empresas) en favor del índice Equiponderado para tratar de evitar por un lado las compañías sin beneficios y por otro lado las grandes FANG/MAGN7. Aprovechamos las grandes caídas de agosto para tomar algo de peso en japon y posteriormente volvimos a reducir la posición.

En divisa, hemos ido reduciendo el peso en dólar, a medida que se ha ido apreciando. Y no hemos sido muy agresivos en duración.

#### 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 26/12/2024, siendo esta del 1,56%.

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

El patrimonio ha disminuido en 2.571.725 euros, cerrando así el semestre en 77,1 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 27, siendo la cifra final de 378. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 2,90%, con una volatilidad de 2,08%. 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 -0,20%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,30%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,12%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,34 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 2,90% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 1,91%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 3,78% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -2,61% durante el periodo.

## 2. Información sobre las inversiones.

### A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos tomado una posición en futuros de dividendo del Eurostoxx de vencimiento 2025, por un importe cercano al 2,50% de la cartera.

Hemos sustituido las posiciones de Russell 2000 por S&P 500 Equalweight.

Se cambian algunos bonos concretos de S&P GLOBAL INC 01/03/2027 2.45%, NOVO BANCO 4,25% 08/03/2028, NOVO BANCO 4,25% 08/03/2028, por Treasuries con vencimiento 2029. Se venden también bonos italianos de

vencimiento 2026 BUONI POLIENNALI 3,8% 15/04/2026.

B) Operativa de préstamo de valores.  
No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 0,01%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,09%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. 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 (31/12/2024) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,56 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 3,45.

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.

Seguimos pendientes de cuatro variables fundamentales:

En primer lugar, la evolución de la economía real, donde el crecimiento en EE. UU. parece fuerte, y se espera que continúe así de la mano de una administración Trump 2.0 mucho más favorable para los negocios. Veremos si las expectativas se cumplen. Hay mucha esperanza puesta en los posibles recortes de gastos que recaerán en el departamento que dirige Elon Musk, lo que ayudaría a reducir el endeudamiento de EE. UU. que es muy elevado, con unos déficits no contenidos, que podrían provocar en algún momento rebajas de rating (por parte de Moodys) y algún tipo de crisis de deuda si el recorte fiscal no es convincente. Veremos si se puede recortar sin afectar al empleo, por ejemplo, donde la tasa de desempleo ha subido ligeramente hasta el 4,2%. Y veremos si Europa puede mejorar y tomar impulso pasado el ruido electoral, y se beneficia del impulso de EE. UU. (a pesar de las tarifas) y de los estímulos que se están produciendo en China.

En segundo lugar, la evolución monetaria, donde el proceso desinflacionista parece tener más fricciones en esta última milla. Los bancos centrales seguirán bajando tipos, sobre todo el BCE, pero lo harán de forma somera, salvo que se produjera algún evento recesivo o se incrementara de forma fuerte el desempleo, algo que normalmente es desinflacionista per se. En este momento podríamos ver mayores apreciaciones en bonos de gobierno que, en bonos de crédito, aunque el crédito, podría compensar parcialmente los incrementos de spread, con las bajadas de tipos.

En tercer lugar, los riesgos geopolíticos seguirán dando quebraderos de cabeza, aunque prevemos que la nueva administración Trump, pueda poner fin al conflicto entre Rusia y Ucrania, aunque sea por inacción en la financiación de esta. Esto podría ser un aliciente para los activos europeos.

Para finalizar, y como cuarto factor, algo similar a lo comentado en el semestre anterior, para los próximos meses, quedará por descubrir si se rompe la brecha en el mercado entre las 7 magníficas y el resto. Con una valoración tan cara, cualquier pequeño ajuste en las estimaciones de los beneficios de alguna de ellas podría exacerbar un movimiento a la baja en EEUU. Por nuestra parte, seguimos pensando que las compañías en las que invertimos nos dan más flexibilidad, diversificación, y un mejor binomio de rentabilidad/riesgo, y que la gestión activa superará a la pasiva, así que confiamos en que este semestre logremos ver una mayor profundidad de mercado, con otras compañías tomando el relevo de las 7 magníficas, permitiendo revertir la tendencia de los últimos meses, aunque esto podría implicar que los índices no avanzasen, o incluso cayeran si se produjera dicha rotación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,400 2028-07-30	EUR	5.282	6,85	5.164	6,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.282	6,85	5.164	6,48
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.282	6,85	5.164	6,48
ES0000012K38 - REPO CECA 3,500 2024-07-01	EUR	0	0,00	361	0,45
ES0000012M85 - REPO CECA 2,700 2025-01-02	EUR	4.271	5,54	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		4.271	5,54	361	0,45
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.553	12,39	5.525	6,93
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	3.529	4,58	3.406	4,27
<b>TOTAL IIC</b>		3.529	4,58	3.406	4,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		13.082	16,96	8.932	11,21
IT0005538597 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 1,900 2026-04-15	EUR	0	0,00	3.020	3,79
US91282CKD29 - Bonos US TREASURY 2,125 2029-02-28	USD	2.020	2,62	0	0,00
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	6.427	8,33	6.048	7,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.447	10,95	9.068	11,38
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	0	0,00	439	0,55
PTNOBIO0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2027-03-08	EUR	0	0,00	200	0,25
US78409VBH69 - Bonos S&P GLOBAL INC 1,225 2027-02-01	USD	0	0,00	500	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.139	1,43
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	596	0,77	588	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		596	0,77	588	0,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.043	11,72	10.796	13,55
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.043	11,72	10.796	13,55
IE00BJ7BPF87 - Participaciones ABB	EUR	0	0,00	1.254	1,57
LU1864133423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	0	0,00	1.033	1,30
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	1.333	1,67
IE00BF16M271 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	1.242	1,56
IE00BF1YJ209 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	1.250	1,57
LU0156671926 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	4.049	5,08
LU1663846050 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.378	3,08	2.477	3,11
LU0365358570 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	1.232	1,55
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS	EUR	2.195	2,85	0	0,00
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	4.004	5,19	4.548	5,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	1.205	1,51
FR0000989626 - Participaciones GROUPEAMA	EUR	0	0,00	1.431	1,80
IE00BRKWGL70 - Participaciones INVENCO ASSET MANAGEMENT	EUR	5.132	6,65	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.083	2,70	0	0,00
LU1165637460 - Participaciones IVO CAPITAL PARTNERS	EUR	1.224	1,59	1.214	1,52
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	1.468	1,84
LU0908500753 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.802	3,63	0	0,00
LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	1.237	1,55
LU0360484504 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	1.028	1,29
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	4.069	5,28	4.494	5,64
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER BERMAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	2.481	3,11
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	4.026	5,05
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	4.149	5,21
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	1.046	1,36	1.003	1,26
LU0113257934 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	5.074	6,37
LU1076275962 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	1.200	1,56	1.247	1,57
LU0950671825 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	1.426	1,85	0	0,00
LU0278091037 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	4.068	5,27	4.431	5,56
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS	EUR	724	0,94	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>32.352</b>	<b>41,95</b>	<b>52.908</b>	<b>66,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>41.394</b>	<b>53,67</b>	<b>63.703</b>	<b>79,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>54.476</b>	<b>70,63</b>	<b>72.635</b>	<b>91,14</b>

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 2.024

#### Retribución TODOS los empleados

- 25 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.266.980 euros.- 21 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 782.645 euros.- 25 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 2.049.625 euros.

#### Retribución ALTA DIRECCIÓN

- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 497.136 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 691.325 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.188.461 euros.

#### Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

- 6 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 248.852 euros.- 3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 36.320 euros.- 7 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 285.172 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 2024

#### 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 4.271.640,65 eur, lo que supone 5,54 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 4.103.000,00 eur nominales de ES0000012M85 REPO BONO ESTADO DE ESPAÑA 3,25% 04/2024 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 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 17609,22 eur, 0,02 % del patrimonio al cierre del semestre.