

WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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.

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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,76	2,80	2,76	4,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,29	2,72	1,29	2,57

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	4.670.829,59	6.013.334,61
Nº de Partícipes	328	378
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	60.418	12,9351
2024	77.125	12,8256
2023	90.566	12,1800
2022	112.651	11,3780

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	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,85	0,89	-0,04	0,74	2,15	5,30	7,05	-6,50	4,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	07-04-2025	-0,64	07-04-2025	-1,04	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,52	14-04-2025	0,52	14-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	3,26	2,87	2,58	2,42	2,48	3,19	3,85	3,09
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38	14,17	19,61	34,37
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63	1,05	1,76	0,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	2,34	2,56	2,51	2,56	2,56	2,54	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.

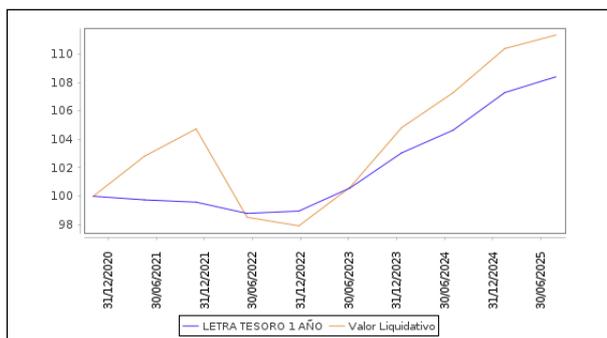
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,29	0,23	0,28	0,28	1,12	1,11	1,11	1,23

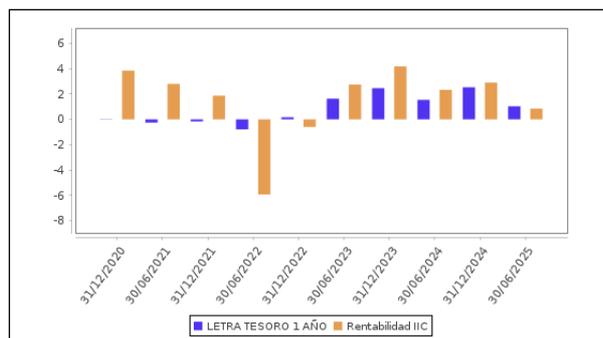
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.153	184	3
Renta Variable Mixta Euro	71.738	458	6
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	92.628	1.007	-2
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	67.526	349	1
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	256.045	1.998	1,22

*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	57.230	94,72	54.583	70,77
* Cartera interior	11.906	19,71	13.082	16,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	45.263	74,92	41.383	53,66
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,10	118	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.564	2,59	907	1,18
(+/-) RESTO	1.624	2,69	21.635	28,05
TOTAL PATRIMONIO	60.418	100,00 %	77.125	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)	77.125	79.696	77.125	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,74	-6,14	-25,74	256,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,00	2,91	1,00	-586,39
(+) Rendimientos de gestión	1,39	3,29	1,39	-387,52
+ Intereses	0,24	0,49	0,24	-59,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,66	0,17	-77,55
± 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)	-0,55	-0,20	-0,55	131,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,02	2,18	2,02	-21,30
± Otros resultados	-0,49	0,16	-0,49	-361,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,40	-0,39	-100,99
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-16,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-16,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-67,75
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-97,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-97,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.418	77.125	60.418	

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

3. Inversiones financieras

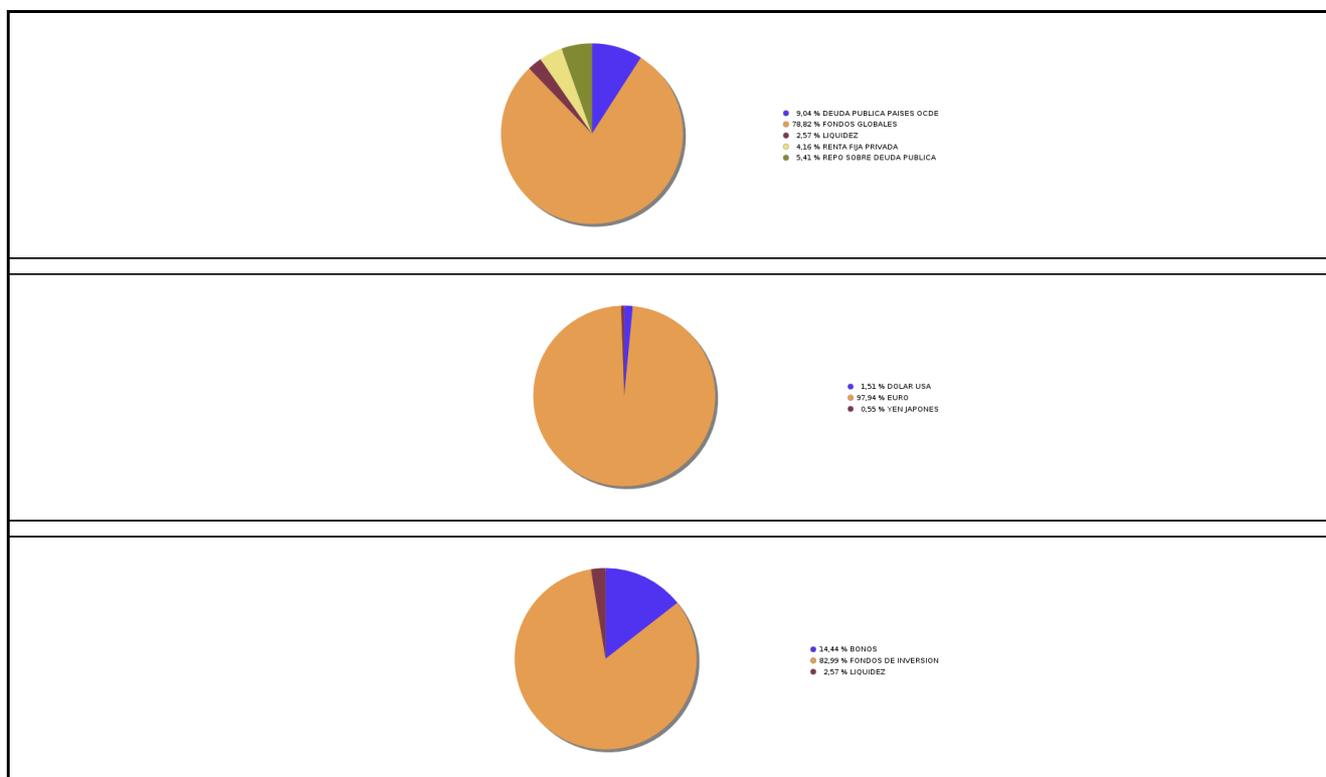
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.252	8,69	5.282	6,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.178	5,26	4.271	5,54
TOTAL RENTA FIJA	8.430	13,95	9.553	12,39
TOTAL IIC	3.477	5,75	3.529	4,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.906	19,71	13.082	16,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	9.043	11,72
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	9.043	11,72
TOTAL IIC	45.300	74,98	32.352	41,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.300	74,98	41.394	53,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.207	94,69	54.476	70,63

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	5.780	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5780	
TOTAL OBLIGACIONES		5780	

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	
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

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 157.539.114,60 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.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

El primer semestre de 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra encubierta en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo, cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada.

Si nos fijamos en las revalorizaciones de los principales índices bursátiles mundiales, el resultado es incluso muy positivo, Europa sube con fuerza, un 8,32% el Eurostoxx 50, un 6,65% el Stoxx 600, o incluso por encima del 20% como es el caso del Ibx 35 o del Dax alemán. El S&P 500 sube un 5,50% y el MSCI World un 8,59%. Eso sí, aquí hay que hacer una matización importante, ya que el movimiento que se ha producido en el cruce del euro frente al dólar (el dólar norteamericano se deprecia un 12%) hace que el retorno de las bolsas traducido a euros sea incluso negativo, y por ello, las inversiones en esa divisa se deprecian, un -7,18% en el caso del S&P 500 y un -4,46% en el caso del índice mundial.

Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su día de la liberación en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un seísmo en los cimientos del comercio mundial. Desde máximos el S&P 500 llegó a caer un -21%, la volatilidad medida por el VIX llegó a niveles de 60 y vimos algunos de los días más locos que se recuerden, con uno de los mayores rebotes diarios de las bolsas a golpe de Tweet de Trump. No se habían roto todos los puentes, había margen para negociar. El S&P 500 llegó a subir un 9,50% el día 9 de abril y provocó un rally que lo aupaba de nuevo a máximos históricos a finales de junio.

Tras estos días de locura de abril, el mercado ha digerido también la guerra entre Israel e Irán, con participación de los EE.UU. y también la pérdida de la calificación crediticia de AAA para el tesoro norteamericano (Faltaba Moody's por bajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo).

También ha digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado One Big Beautiful Bill, que perpetúa las bajadas impositivas y los abultados déficits fiscales, poniendo presión a los treasuries, que, aunque estuvieron cerca del 5% en algún momento, terminan el mes de junio más cerca del 4,20%, con ganancias en el conjunto del año. La inflación sigue a la baja, se aproxima a los niveles esperados por la FED y solo las tarifas separan a la reserva federal de bajar tipos, algo que quizá ocurra en el segundo semestre. Estas expectativas, junto con el rally bursátil contribuyen al retorno positivo de la mayoría de los activos de crédito en el semestre, donde vimos fuertes subidas para High Yield, híbridos, Convertibles, At1, etc. Que además se benefician de un contexto en el que los beneficios empresariales no han sufrido, y que no se han visto aún enfrentados a las tarifas (veremos qué ocurre finalmente en el 2º semestre).

No solo es TRUMP el que realiza políticas expansivas. En Europa el nuevo canciller alemán anuncia un ambicioso plan de infraestructuras y de gasto en defensa (al hilo de las necesidades de la OTAN) que regará de dinero público al continente europeo. De nuevo la solución pasa por mayor gasto público, a costa del contribuyente, presente y futuro.

Es quizá el dólar el activo más relevante y débil en toda esta ecuación. Con una Europa reaccionando y un Trump menos pendiente de las finanzas públicas (Elon Musk abandona el Departamento de Eficiencia Gubernamental), es el billete verde el que pierde terreno frente al euro y frente a la gran mayoría de divisas a nivel mundial.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre, el fondo Welzia Ahorro 5, F.I. ha aplicado una gestión dinámica basada en sistemas cuantitativos de control de riesgo con el objetivo de mantener la volatilidad en torno al 5%. La estrategia de inversión se ha adaptado a un entorno de mercados muy volátiles, marcado por la política de tarifas de EE. UU., movimientos en los tipos de interés y la evolución del crédito. Ante señales de estrés en el mercado, los sistemas activaron desinversiones generalizadas, especialmente en activos de renta fija con mayor riesgo (high yield, convertibles, híbridos, emergentes e incluso investment grade), gestionando la liquidez a través de monetarios y cuentas remuneradas. En el momento en el que la volatilidad cedió, las posiciones en todos los activos volvieron a invertirse, e incluso se asignó un peso algo más elevado al High Yield de lo que teníamos previo a las caídas. La exposición a renta variable también se ajustó activamente: tras alcanzar niveles del 21% en enero, se redujo drásticamente hasta el 0% en junio, recuperando un 10,5% al final del mes. Los sistemas de inversión y de control de riesgo han priorizado la protección ante caídas, aunque han limitado la participación en el rebote posterior del mercado.

En cuanto a asignación geográfica, el fondo mantuvo una estructura estable: 50% en bolsa americana (S&P 500 y

Nasdaq), 35% en Europa (Stoxx 600, Eurostoxx 50 y MDAX) y el resto en Japón (10%) y Emergentes (5%). Se realizaron coberturas de divisa oportunistas, especialmente sobre el dólar, aunque la debilidad de este en junio afectó negativamente a la rentabilidad. Se han realizado rotaciones tácticas entre índices estadounidenses (sustituyendo el S&P 500 equiponderado por el Nasdaq) para aprovechar las fuertes caídas de las FANG en abril. En cuanto a resultados, el fondo arrancó el año por encima del benchmark, pero la caída acumulada en marzo y abril, y la limitada exposición en mayo y junio durante los rebotes bursátiles, han dejado la rentabilidad anual (+0,85%) por debajo del índice (+2,66%). El patrimonio, por su parte, descendió desde 77 millones en enero hasta 60,4 millones en junio.

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 30/06/2025, siendo esta del 1,70%.

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

El patrimonio ha disminuido en 16.707.067 euros, cerrando así el semestre en 60,4 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 50, siendo la cifra final de 328. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 0,85%, con una volatilidad de 2,55%. 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 -0,23%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 0,85%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,56%; 0,35 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,17 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 0,85% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 1,76%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 2,11% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -4,98% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nuestros sistemas de control de riesgo han guiado la rotación en renta fija. En momentos de mayor estrés, deshicimos posiciones en high yield, convertibles, híbridos, emergentes e incluso crédito investment grade, aumentando el peso en liquidez, entre otros se produjeron ventas en fondos como PIMCO Global Invest. Grade, MFS Euro Credit, Schroder Euro Corporate, DWS Invest Corporates Hybrid, Neuberger Hybrid Bond o Candriam Euro Government, reincorporándolos posteriormente cuando el entorno se estabilizaba. La exposición a renta variable también se redujo de forma significativa: desde niveles del 21% en enero hasta mínimos históricos del 0% en junio, reintroduciendo algo de riesgo hacia el final del mes.

En cuanto a posicionamiento táctico, rotamos parte de la renta variable americana desde el índice equiponderado al Nasdaq, buscando capturar el rebote en compañías tecnológicas tras las fuertes caídas. En Europa, incorporamos el MDAX (10%) para aprovechar el posible impulso fiscal en Alemania, manteniendo también exposición al Stoxx 600 y Eurostoxx 50. Aprovechamos la fortaleza del dólar a comienzos de año para cerrar coberturas, y tras su debilitamiento en junio, aumentamos exposición hasta el 12%. Cerramos también con éxito las PUTs sobre el Eurostoxx y los futuros de dividendo de diciembre 2025. Todas estas decisiones han estado alineadas con nuestro objetivo de mantener una volatilidad controlada en el entorno del 5% y proteger el fondo de los grandes drawdowns del mercado.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 9,57%. 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 (30/06/2025) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,72 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 2,20.

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.

Al hilo de lo comentado en el punto anterior, hay varios puntos que deben resolverse en el segundo semestre.

En particular, y más importante, están las negociaciones bilaterales sobre comercio con EE.UU. El ultimátum de Trump finaliza a comienzos de julio, y veremos si terminan con acuerdos definitivos, o se producirá una patada hacia adelante hasta pasado el verano.

También conoceremos si los resultados empresariales, que darán pistoletazo de salida a mediados de julio, se verán afectados por la debilidad del dólar o por la incertidumbre tarifaria. El hecho de que no se viera afectación contribuyó decisivamente al auge de las bolsas en mayo, y a que las grandes tecnológicas subieran con fuerza nuevamente. Ahora puede que haya algo más de dudas, también en Europa, donde el euro fuerte puede hacer debilitarse las cuentas de algunas empresas. El crédito aún no descuenta nada, no actúa como canario en la mina, y los spreads, muy estrechos, marcan un escenario muy benigno aún.

Para esta segunda mitad de año, se espera que la FED pueda reaccionar con bajadas de tipos si la inflación sigue en esta senda y no repunta con fuerza tras el establecimiento de las tarifas. Esto ayudaría a algunas compañías con más endeudamiento, liberaría algo de tensión en valoraciones, sería bueno para el mercado inmobiliario y beneficiaría al tesoro

dirigido por Scott Bessent, que vería algo de menor presión al reducirse el tipo medio al que se financia los EE.UU.

Es posible que las curvas se empenen, es decir, que los tipos a corto plazo reaccionen a las bajadas de tipos, pero los tipos a largo sean más altos, debido a un incremento de prima de riesgo país o term premia. El nivel del 5% en treasuries podría poner en tensión al mercado si de alguna manera se despiertan los bond vigilantes y deciden pedir un mayor tipo para financiar una mayor expansión fiscal.

En ese escenario extremo, el dólar podría seguir debilitándose, y no sería descartable que pudiera encontrarse en niveles de 1,20 - 1,25. Esos niveles, eso sí, causarían más incomodidad en el BCE, que seguramente trataría de contener la apreciación.

Por último, quedará por resolver si el mercado puede subir más allá de las grandes tecnológicas, que siguen disfrutando de un viento de cola por todo el impulso de la IA (inteligencia artificial). Creemos que sería necesario una mayor participación de las pequeñas y medianas compañías para que los índices suban con una base más sólida y menos especulativa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012000 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,700 2030-01-31	EUR	5.252	8,69	0	0,00
ES0000012B88 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,400 2028-07-30	EUR	0	0,00	5.282	6,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.252	8,69	5.282	6,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.252	8,69	5.282	6,85
ES0000012M85 - REPO CECA 2,700 2034-04-30	EUR	0	0,00	4.271	5,54
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	3.178	5,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.178	5,26	4.271	5,54
TOTAL RENTA FIJA		8.430	13,95	9.553	12,39
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIC S.A.	EUR	3.477	5,75	3.529	4,58
TOTAL IIC		3.477	5,75	3.529	4,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.906	19,71	13.082	16,96
US91282CKD29 - Bonos US TREASURY 2,125 2029-02-28	USD	0	0,00	2.020	2,62
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	0	0,00	6.427	8,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	8.447	10,95
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	0	0,00	596	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	596	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	9.043	11,72
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	9.043	11,72
IE00BJ7BPF87 - Participaciones ABB	EUR	1.540	2,55	0	0,00
LU1864133423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	779	1,29	0	0,00
IE00BF16M271 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.538	2,55	0	0,00
IE00BF1YJ209 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	921	1,52	0	0,00
LU0156671926 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	3.913	6,48	0	0,00
LU1663846050 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.835	3,04	2.378	3,08
LU0365358570 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	922	1,53	0	0,00
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	673	1,11	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	2.195	2,85
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	3.422	5,66	4.004	5,19
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	927	1,54	0	0,00
IE00BRKWGL70 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	2.054	3,40	5.132	6,65
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	982	1,63	2.083	2,70
LU1165637460 - Participaciones IVO CAPITAL PARTNERS	EUR	920	1,52	1.224	1,59
LU0908500753 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	647	1,07	2.802	3,63
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS	EUR	2.443	4,04	0	0,00
LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.528	2,53	0	0,00
LU0360484504 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	774	1,28	0	0,00
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	3.469	5,74	4.069	5,28
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER BERMAN INVESTMENT	EUR	1.838	3,04	0	0,00
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	2.440	4,04	0	0,00
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	2.460	4,07	0	0,00
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	767	1,27	1.046	1,36
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	2.443	4,04	0	0,00
LU1076275962 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	1.537	2,54	1.200	1,56
LU0950671825 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	672	1,11	1.426	1,85
LU0278091037 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	3.466	5,74	4.068	5,27
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS	EUR	390	0,65	724	0,94
TOTAL IIC		45.300	74,98	32.352	41,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.300	74,98	41.394	53,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.207	94,69	54.476	70,63

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)

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 CECA BANK . 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 tripartito 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.