PALATINA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4057

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES , 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección
CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico
admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO, 3 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

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 Sociedad 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	0,41	0,22	0,41	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	0,28	1,90	0,25

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 acciones en circulación	7.623.140,00	7.646.190,00
Nº de accionistas	122,00	133,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.389	1,6252	1,5056	1,6485
2024	11.889	1,5549	1,4263	1,5878
2023	11.054	1,4442	1,2842	1,4457
2022	9.549	1,2844	1,2028	1,3809

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

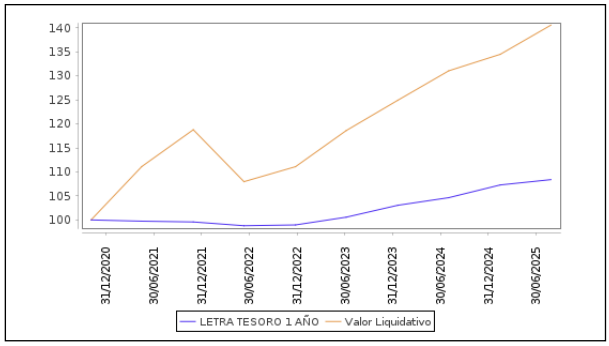
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
4,52	1,69	2,78	0,06	2,56	7,66	12,44	-6,48	-0,52

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)	0,48	0,24	0,23	0,22	0,22	0,86	0,86	0,93	0,83

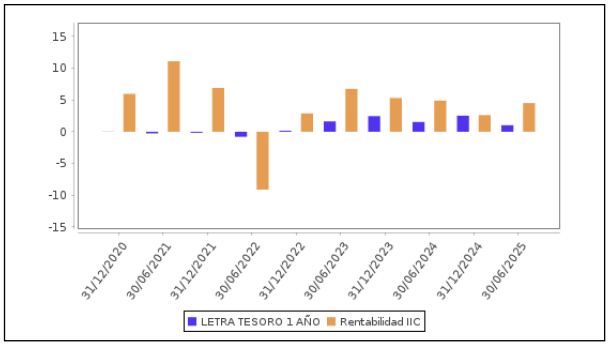
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.359	99,76	11.716	98,54
* Cartera interior	1.946	15,71	2.375	19,98
* Cartera exterior	10.405	83,99	9.332	78,49
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,06	9	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	86	0,69	92	0,77
(+/-) RESTO	-56	-0,45	81	0,68
TOTAL PATRIMONIO	12.389	100,00 %	11.889	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.889	11.596	11.889	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,30	-0,10	-0,30	201,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,39	2,56	4,39	-391,47
(+) Rendimientos de gestión	4,89	2,99	4,89	-668,70
+ Intereses	0,18	0,24	0,18	-20,59
+ Dividendos	1,04	0,42	1,04	156,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,10	0,02	-76,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,83	1,50	1,83	25,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,00	-0,28	1,00	-470,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,07	0,89	1,07	23,92
± Otros resultados	-0,25	0,12	-0,25	-307,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,43	-0,51	277,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	1,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	131,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	10,56
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,11	131,40
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.389	11.889	12.389	

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

3. Inversiones financieras

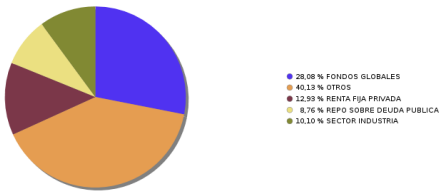
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

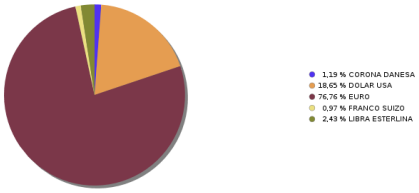
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.090	8,80	1.103	9,28
TOTAL RENTA FIJA	1.090	8,80	1.103	9,28
TOTAL RV COTIZADA	856	6,91	1.272	10,70
TOTAL RENTA VARIABLE	856	6,91	1.272	10,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.946	15,71	2.375	19,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.008	8,14	702	5,91
TOTAL RENTA FIJA	1.008	8,14	702	5,91
TOTAL RV COTIZADA	5.315	42,90	5.215	43,86
TOTAL RENTA VARIABLE	5.315	42,90	5.215	43,86
TOTAL IIC	4.084	32,96	3.418	28,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.407	84,00	9.336	78,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.353	99,71	11.711	98,50

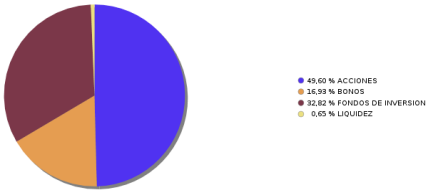
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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
ACC. BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	Emisión Opcion|ACC. BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES|10	138	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		138	
TOTAL OBLIGACIONES		138	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 8.077.169,45 euros que supone el 65,19% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 3.379.019,64 euros que supone el 27,27% 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 2.066.171,57 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 Ibex 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 Moodys por rebajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo).

También ha digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado One Big Beautifull 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.

Durante el primer trimestre de 2025, antes del anuncio arancelario de Trump, la estrategia de PALATINA se centró en aumentar progresivamente la exposición a renta variable europea, favoreciendo compañías vinculadas a infraestructuras, concesiones y vivienda, ante las expectativas de estímulo fiscal en Alemania. Se incorporaron fondos de small caps europeas como Independence Europe y Aberdeen European Smaller Companies, y se realizaron ajustes en valores individuales: entrada en Neinor Homes vía renta fija (bono 5,875% 2030), incremento de peso en Pultegroup (constructor estadounidense infravalorado en un entorno de tipos a la baja) y salida de Ferrari tras triplicar su valor desde la compra en 2020. En renta fija, se inició también la rotación hacia fondos con menor duración y mayor yield, como BrightGate Global Income, anticipando mayor sensibilidad del mercado a los tipos.
La irrupción de la tensión comercial a comienzos de abril, con el anuncio de nuevas tarifas por parte de Trump, provocó una corrección relevante en los mercados. En este contexto, se adoptó un enfoque táctico decidido: se incrementó la exposición a renta variable mediante compras de futuros de Eurostoxx 50 y se reforzaron posiciones en valores infravalorados tras la caída, como Watches of Switzerland, Autonation o United Health (aunque esta última siguió penalizada por noticias negativas posteriores). Las posiciones en derivados se cerraron en mayo con una rentabilidad superior al 15%, tras la recuperación parcial de las bolsas. También se rotaron algunas posiciones estructurales: se vendió Catalana Occidente tras la OPA, se sustituyó Acciona por su filial de renovables por expectativas de movimiento corporativo y se incorporó Berkshire Hathaway.
En la segunda mitad del semestre, el tono de mercado se estabilizó, pero se optó por reducir nuevamente el nivel de riesgo. Se deshicieron los futuros de Eurostoxx, se tomó beneficio en parte de las posiciones bancarias (Bankinter, BNP, Société Générale) y se redujo exposición en bonos gubernamentales largos, en favor de crédito corporativo de menor duración. La evolución del dólar, con una caída relevante en el primer semestre, ha tenido impacto negativo. A pesar de ello, la SICAV ha mantenido una evolución superior al benchmark de riesgo moderado.

C) Índice de referencia.
La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (60% EONIA, 20% EURO STOXX 50 NR, 20% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 21/04/2025, siendo esta del 4,55%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio ha aumentado en 500.314 euros, cerrando así el semestre en 12,4 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 11, siendo la cifra final de 122. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,52%, con una volatilidad de 7,16%. 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 -0,52%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 4,52%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,48%; 0,28 por comisión de gestión, 0,05 por depósito y 0,16 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La IIC se revalorizó un 4,52% durante el semestre, por encima 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.

Durante el primer trimestre de 2025, antes del anuncio de tarifas por parte de Trump, la estrategia de PALATINA se centró en aumentar progresivamente la exposición a renta variable europea, especialmente en compañías vinculadas a inversión pública y concesiones, como Eiffage o Vinci, ante las señales de estímulo fiscal en Alemania. Se incorporaron los fondos Independence Europe y Aberdeen European Smaller Companies, sustituyendo a Echiquier Entrepreneurs por su sesgo excesivo a Francia y escasa revalorización. En renta variable directa, se reforzó Pultegroup hasta el 2% de la cartera y se compró Neinor Homes vía bono 2027 con cupón del 5,875%. También se vendieron Ferrari (comprada en 2020 a 152 euros y vendida a 488 euros) y CVS, y se redujo ligeramente Accenture. En paralelo, se adquirió el fondo BrightGate Global Income, con una yield cercana al 6% y duración corta, en línea con el objetivo de optimizar el binomio rentabilidad-riesgo en renta fija.
Tras el anuncio arancelario de Trump en abril, se produjo una corrección significativa en los mercados que fue aprovechada tácticamente. Se incrementó la exposición a renta variable mediante la compra de 7 futuros sobre Eurostoxx 50 (comprados a 4.521 puntos y vendidos en mayo a 5.226, con un retorno del +15,6%), y se realizaron entradas puntuales en compañías con buena visibilidad a medio plazo, como Watches of Switzerland y Autonation. También se reforzó United Health tras una

caída inicial, aunque la posición siguió penalizada por noticias negativas posteriores. Se compró Berkshire Hathaway a 517 dólares, y se incrementó la posición en Asbury a 221 dólares. Estas operaciones se financiaron con la venta total de Catalana Occidente a 48,75 euros, tras la OPA, y la venta parcial de Eiffage a 122 euros. Asimismo, se rotó Acciona (135,5 euros) por Acciona Renovables (18 euros) por expectativa de operación corporativa en la filial.
En junio, con los mercados más estabilizados, se adoptó un enfoque más prudente. Se deshicieron los futuros de Eurostoxx, se redujo exposición en bancos europeos Bankinter, BNP y Société Générale, que pasaron a pesar en torno a un 1,5% cada uno, y se vendieron Acciona Energía y parte del fondo iShares Euro Government Bonds (duración 7 años), redirigiendo el capital hacia BrightGate Global Income. También se amplió posición en Rio Tinto, que pasó a pesar un 1,5% de la cartera, al considerarla atractiva por rentabilidad por dividendo (~7%) y baja deuda. A nivel macro, se mantuvo la exposición a divisa sin cobertura (~20% de cartera), a pesar del impacto negativo de la caída del dólar, que ha restado hasta 2,5% de rentabilidad en activos denominados en USD. A pesar de estos efectos, la SICAV mantiene una rentabilidad acumulada superior al índice de referencia de riesgo moderado, resultado de una combinación de visión macro, selección activa y agilidad táctica en momentos clave.

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 1,11%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura.Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.
A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.
A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.
A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.
A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.
A la fecha de referencia (30/06/2025) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,63 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 2,36.

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

4. Riesgo asumido por el fondo.

El fondo tiene un perfil de riesgo moderado, con poca exposición a duración o riesgo de crédito por la parte de renta fija. En cuanto a exposición a renta variable mantiene niveles ligeramente superiores al 50%, balanceados entre posiciones geográficas europeas y americanas, con algo de exposición a dólar.

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 empinen, 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	%
ES0000012M85 - REPO|CECA|2,700|2025-01-02	EUR	0	0,00	1.103	9,28
ES0000012I08 - REPO|CECA|1,750|2028-01-31	EUR	1.090	8,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.090	8,80	1.103	9,28
TOTAL RENTA FIJA		1.090	8,80	1.103	9,28
ES0105563003 - Acciones|ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	61	0,51
ES0109067019 - Acciones|AMADEUS	EUR	165	1,33	157	1,32
ES0113679I37 - Acciones|BANKINTER SA	EUR	189	1,53	253	2,13
ES0113900J37 - Acciones|BSCH	EUR	0	0,00	214	1,80
ES0116920333 - Acciones|CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	118	1,00
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA SA	EUR	132	1,07	106	0,89
ES0169501022 - Acciones|PHARMA MAR	EUR	242	1,96	243	2,05
ES0173516115 - Acciones|REPSOL YPF SA	EUR	124	1,00	117	0,98
ES0184262212 - Acciones|VISCOFAN	EUR	3	0,02	3	0,02
TOTAL RV COTIZADA		856	6,91	1.272	10,70
TOTAL RENTA VARIABLE		856	6,91	1.272	10,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.946	15,71	2.375	19,98
IT0005652448 - Bonos|BANCA MONTE DEI PASC|3,500|2031-05-28	EUR	100	0,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	0,81	0	0,00
XS3071246295 - Bonos|CENCORA INC|2,875|2028-05-22	EUR	100	0,81	0	0,00
XS1814065345 - Bonos|GESTAMP|1,625|2026-04-30	EUR	0	0,00	199	1,68
XS2933536034 - Bonos|NEINOR HOMES SLU|2,937|2030-02-15	EUR	104	0,84	0	0,00
PTNOBIOM0006 - Bonos|NOVO BANCO SA|4,250|2028-03-08	EUR	103	0,83	102	0,86
XS1040105980 - Bonos|PHILIPS MORRIS|2,875|2026-03-03	EUR	0	0,00	100	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2745344601 - Bonos|VOLKSWAGEN|3,625|2026-10-11	EUR	101	0,82	101	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		409	3,30	502	4,22
FR0013030129 - Bonos|CREDIT AGRICOLE|0,750|2025-12-21	EUR	200	1,62	200	1,68
XS1814065345 - Bonos|GESTAMP|1,625|2026-04-30	EUR	200	1,61	0	0,00
XS1040105980 - Bonos|PHILIPS MORRIS|2,875|2026-03-03	EUR	99	0,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		500	4,03	200	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.008	8,14	702	5,91
TOTAL RENTA FIJA		1.008	8,14	702	5,91
IE00B4BNMY34 - Acciones|ACCENTURE LTD	USD	126	1,01	236	1,99
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	72	0,58	61	0,52
US01973R1014 - Acciones|ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	121	0,98	157	1,32
US02079K3059 - Acciones|ALPHABET	USD	212	1,71	259	2,18
US0434361046 - Acciones|ASBURY AUTO	USD	121	0,98	96	0,81
NL0010273215 - Acciones|ASML HOLDING NV	EUR	226	1,82	226	1,90
US05329W1027 - Acciones|AUTONATION INC	USD	144	1,16	91	0,77
US0846707026 - Acciones|BERKSHIRE HATHAWAY	USD	144	1,16	0	0,00
FR0000131104 - Acciones|BNP PARIBAS	EUR	188	1,52	220	1,85
US1266501006 - Acciones|CVS CORP	USD	0	0,00	121	1,02
NL0000235190 - Acciones|EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	154	1,24	135	1,13
FR0000130452 - Acciones|EIFFAGE	EUR	238	1,93	207	1,74
NL0011585146 - Acciones|FERRARI NV	EUR	0	0,00	138	1,16
FR0010208488 - Acciones|GAZ DE FRANCE	EUR	159	1,29	122	1,03
DE0008402215 - Acciones|HANOVER COMPRESSOR	EUR	134	1,08	121	1,02
PTJMT0AE0001 - Acciones|JERONIMO MARTINS	EUR	134	1,08	115	0,97
US5367971034 - Acciones|LITHIA MOTORS	USD	86	0,69	104	0,87
FR0000121014 - Acciones|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	133	1,08	191	1,60
US57636Q1040 - Acciones|MASTERCARD	USD	162	1,31	173	1,45
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CORP.	USD	257	2,08	248	2,09
CH0038863350 - Acciones|NESTLE	CHF	118	0,95	112	0,94
DK0062498333 - Acciones|NOVO NORDISK	DKK	148	1,19	170	1,43
US7134481081 - Acciones|PEPSICO INC	USD	151	1,22	198	1,67
US7458671010 - Acciones|PULTE HOMES INC	USD	218	1,76	114	0,96
GB0007188757 - Acciones|RIO TINTO PLC	GBP	191	1,54	106	0,89
GB00BP6MXD84 - Acciones|ROYAL DUTCH SHELL	EUR	240	1,94	241	2,03
DE0007236101 - Acciones|SIEMENS AG	EUR	147	1,19	127	1,07
FR0000130809 - Acciones|SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	175	1,41	0	0,00
CH0012549785 - Acciones|SONOVA HOLDINGH AG	CHF	0	0,00	158	1,33
NL0000226223 - Acciones|STMICROELECTRONICS NV	EUR	100	0,81	94	0,79
FR0000120271 - Acciones|TOTAL FINA ELF SA	EUR	177	1,43	181	1,53
US91324P1021 - Acciones|UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	147	1,19	134	1,13
FR0000125486 - Acciones|VINCI	EUR	269	2,17	214	1,80
US94106L1098 - Acciones|WASTE MANAGEMENT INC	USD	155	1,25	156	1,31
GB00BJDQQ870 - Acciones|WATCHES OF SWITZERLAND	GBP	108	0,87	0	0,00
US98978V1035 - Acciones|ZOETIS INC	USD	159	1,28	189	1,59
TOTAL RV COTIZADA		5.315	42,90	5.215	43,86
TOTAL RENTA VARIABLE		5.315	42,90	5.215	43,86
LU0942882589 - Participaciones|ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	260	2,10	0	0,00
FR0013111382 - Participaciones|FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	0	0,00	292	2,45
LU0346393704 - Participaciones|FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	278	2,25	278	2,34
LU1832175001 - Participaciones|PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	307	2,47	0	0,00
IE0031080868 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	827	6,67	539	4,53
LU0973529844 - Participaciones|JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	451	3,64	443	3,72
FR0010609115 - Participaciones|LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	345	2,90
LU2553550315 - Participaciones|MFS MERIDIAN FUNDS	EUR	592	4,78	579	4,87
LU0539144625 - Participaciones|NORDEA	EUR	494	3,99	448	3,77
IE0032876397 - Participaciones|PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	496	4,00	369	3,11
LU0306632687 - Participaciones|STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	250	2,02	0	0,00
IE00BGV1VQ60 - Participaciones|VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	129	1,04	127	1,06
TOTAL IIC		4.084	32,96	3.418	28,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.407	84,00	9.336	78,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.353	99,71	11.711	98,50

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 1.103.165,45 EUR, lo que supone 9,28 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECA BANK. Como garantía la IIC ha obtenido 1.060.000,00 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 Depositaría y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 778,38 EUR, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.