

## WELZIA WORLD EQUITY,FI

Nº Registro CNMV: 3214

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](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: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Medio, 4 en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente ( a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada ( incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,27	0,29	1,27	0,27

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	1.127.710,72	1.300.966,46
Nº de Partícipes	204	246
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.067	17,7948
2024	22.766	17,4993
2023	26.885	15,8540
2022	76.128	14,0868

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	0,45		0,45	0,45		0,45	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,69	4,51	-2,70	-0,20	4,00	10,38	12,55	-18,03	11,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,20	04-04-2025	-4,20	04-04-2025	-3,20	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,25	12-05-2025	2,25	12-05-2025	3,01	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,53	16,81	9,14	7,23	9,59	7,65	8,36	15,86	23,55
<b>Ibex-35</b>	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38	14,17	19,61	34,37
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63	1,05	1,76	0,54
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,80	7,80	8,04	9,31	9,14	9,31	9,71	10,41	11,26

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

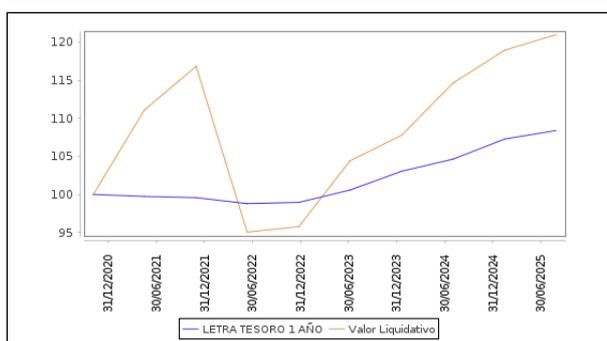
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,88	0,45	0,44	0,44	0,43	1,70	1,61	1,69	1,59

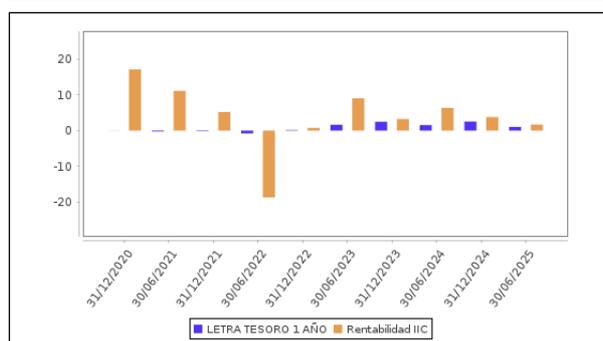
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>256.045</b>	<b>1.998</b>	<b>1,22</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	18.726	93,32	22.093	97,04
* Cartera interior	814	4,06	679	2,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.912	89,26	21.414	94,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	878	4,38	306	1,34
(+/-) RESTO	463	2,31	367	1,61
TOTAL PATRIMONIO	20.067	100,00 %	22.766	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)	22.766	23.111	22.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,76	-5,28	-14,76	147,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	3,81	1,73	-4.114,57
(+) Rendimientos de gestión	2,23	4,32	2,23	-4.094,57
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	2,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,18	-0,11	3,18	-2.685,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,63	4,36	-0,63	-112,76
± Otros resultados	-0,37	0,03	-0,37	-1.299,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-0,50	-20,00
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-12,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-12,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	60,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-62,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.067	22.766	20.067	

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

### 3. Inversiones financieras

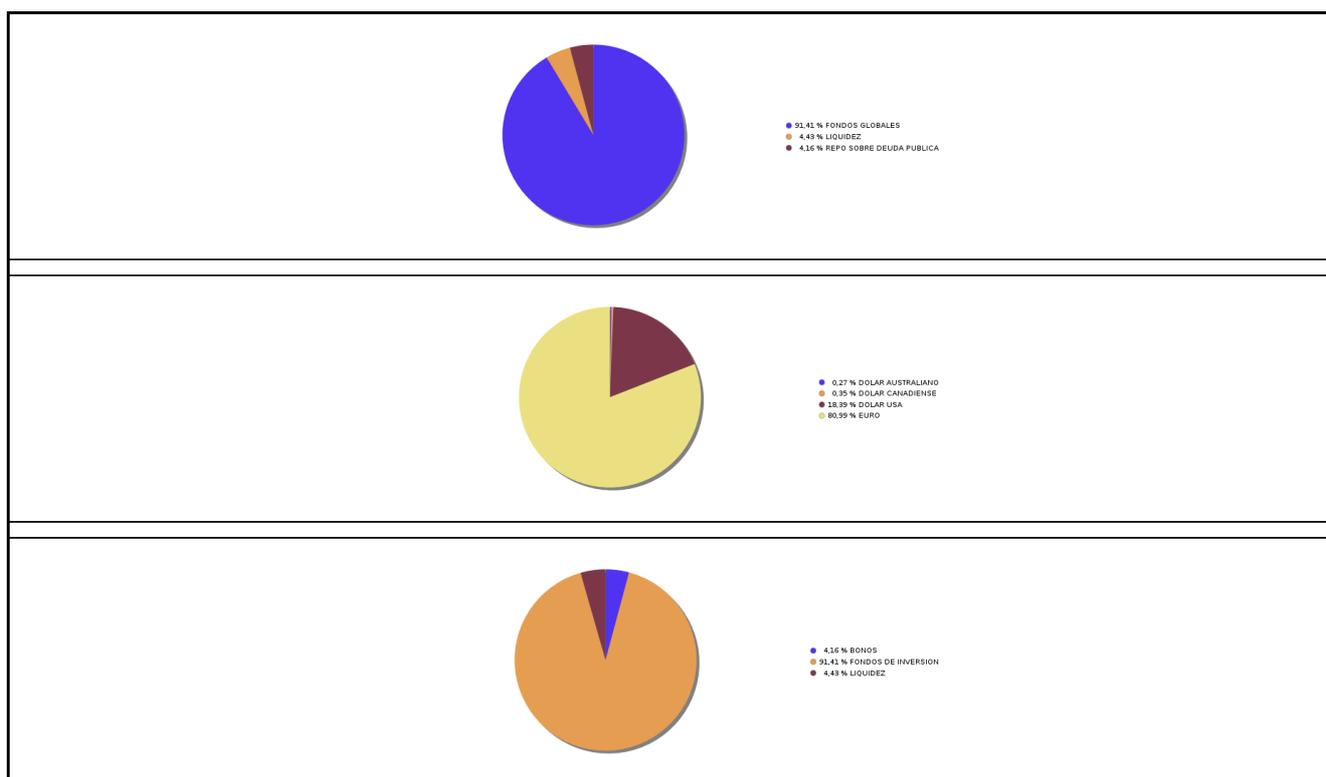
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	814	4,06	679	2,98
TOTAL RENTA FIJA	814	4,06	679	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	814	4,06	679	2,98
TOTAL IIC	17.900	89,20	21.429	94,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.900	89,20	21.429	94,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.714	93,26	22.108	97,11

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI 200 25	361	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	213	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	530	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	299	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH EXCHANGE 60 200	202	Inversión
Total subyacente renta variable		1605	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.382	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1382	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2987</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

Como consecuencia de las diferencias entre las fechas de liquidación de las compras y las ventas realizadas sobre la cartera de la IIC, se superó puntualmente (un día) el límite de endeudamiento marcado en el artículo 301.c) del RIIC

#### 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 1.815.154,05 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

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 Moody's por rebajarle 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.

Durante el semestre se han producido varios movimientos relevantes en la cartera, tanto tácticos como estructurales, derivados del entorno de elevada volatilidad en los mercados financieros, tensiones geopolíticas y rotación sectorial.

En cuanto al posicionamiento por regiones y estilos, se incrementó gradualmente la exposición a Estados Unidos en momentos puntuales aprovechando correcciones del mercado (tras Liberation Day), aunque posteriormente se ha ido reduciendo. Europa mantiene un peso relevante beneficiándonos del buen comportamiento durante el año, mientras que Japón ha tenido un comportamiento negativo tanto en absoluto como por divisa. Se ha mantenido el sesgo hacia estilos Quality, aunque estos se han visto penalizados durante buena parte del semestre. El estilo Value (especialmente en EE.UU. vía sector financiero) ha contribuido positivamente.

En el período, se ha vendido la totalidad del fondo Ostrum Ultra Short Term, al considerar agotado su potencial tras las bajadas esperadas de tipos en Europa. También se ha liquidado la posición en bonos del Tesoro americano a 5 años, aprovechando la puntual bajada de yields tras las tensiones arancelarias. Estas operaciones implican un cambio respecto al semestre anterior, en el que se mantenía una posición estructural en monetarios y renta fija de corto plazo.

Se ha utilizado puntualmente la exposición táctica a través de futuros del S&P 500, alcanzando hasta el 100% de inversión en abril, y reduciéndose posteriormente hasta el 97% en junio.

Respecto a la exposición a divisas, se ha incrementado la posición en dólares americanos hasta un 20%, aprovechando su debilidad frente al euro en abril. El peso en yenes se ha mantenido relativamente estable alrededor del 5%.

En cartera continúa predominando la inversión en renta variable (97% al cierre de junio).

#### C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 26/06/2025, siendo esta del 3,26%.

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

El patrimonio ha disminuido en 2.698.586 euros, cerrando así el semestre en 20,1 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 42, siendo la cifra final de 204. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,69%, con una volatilidad de 11,18%. 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 -0,87%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 1,69%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,88%; 0,45 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,39 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 1,69% 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.

Se vendió la totalidad de la posición en el fondo Ostrum Ultra Short Term, dada la disminución del atractivo del activo monetario ante la expectativa de bajadas de tipos en Europa y la consecuente caída en la yield de estos fondos.

Se liquidó la exposición al bono americano a 5 años, aprovechando la caída de las yields motivada por la imposición de aranceles entre EE.UU. y otros países. Esta posición suponía aproximadamente un 2,9% de la cartera.

Se liquidó completamente la posición en el fondo GS US Core Equity, tras un buen comportamiento desde la entrada en 2019 y ante valoraciones elevadas del mercado estadounidense.

Durante el trimestre de abril, se incrementó de forma táctica la exposición al mercado americano mediante la compra de futuros del S&P 500, llegando a alcanzar el 100% de inversión, que luego se redujo hasta el 97% en junio tras la recuperación de los mercados.

Se fue disminuyendo parcialmente la cobertura al dólar, dejando la exposición neta en USD en torno al 20%, tras la depreciación de la divisa frente al euro.

No se registraron nuevas incorporaciones relevantes en fondos de renta variable o sectores específicos, manteniéndose la cartera enfocada en la selección de compañías dentro de cada fondo por parte del equipo gestor.

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 8,00%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 6,89%. 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 mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre el riesgo asumido por la IIC se ha mantenido con relación a la exposición en renta variable. Ésta se ha situado en niveles del 98%.

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	%
ES0000012M85 - REPO CECA 2,700 2025-01-02	EUR	0	0,00	679	2,98
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	814	4,06	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		814	4,06	679	2,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		814	4,06	679	2,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		814	4,06	679	2,98
IE00BW0DJL69 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	USD	838	4,17	941	4,13
LU0453818972 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	USD	503	2,51	545	2,39
IE00BG0R1B02 - Participaciones BROWN	EUR	728	3,63	685	3,01
LU129556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	1.025	5,11	960	4,22
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	689	3,44	646	2,84
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.283	6,39	1.380	6,06
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.274	6,35	1.294	5,69
IE00B45R5B91 - Participaciones GLG	EUR	1.074	5,35	1.087	4,77
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	749	3,29
LU2724449603 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	540	2,69	581	2,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1832175001 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	305	1,52	229	1,01
LU0973530859 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.569	7,82	1.536	6,75
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	695	3,46	711	3,12
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	936	4,66	892	3,92
FR0013231453 - Participaciones NATIXIS	EUR	0	0,00	553	2,43
LU1549401112 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.036	5,16	918	4,03
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	813	4,05	843	3,70
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.988	9,91	2.275	9,99
LU0306632687 - Participaciones STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	257	1,28	238	1,05
IE00BGV1VQ60 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	781	3,89	859	3,77
IE00BZ56RG20 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	USD	1.565	7,80	1.839	8,08
IE0002E15AG0 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	1.668	7,33
<b>TOTAL IIC</b>		17.900	89,20	21.429	94,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		17.900	89,20	21.429	94,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.714	93,26	22.108	97,11
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE0008007998 - Participaciones DEGI IMMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable
--------------

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

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 679.101,85 EUR, lo que supone un 2,98 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECA BANK. Como garantía la IIC ha obtenido 653.000,00 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 440,31 EUR, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.