

WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

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: 11/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE.

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	0,56	2,73	0,56	4,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	0,26	1,17	0,26

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	1.354.889,78	1.526.887,36
Nº de Partícipes	275	290
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	23.795	17,5623
2024	26.263	17,2001
2023	29.841	15,9958
2022	53.435	14,6767

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	mixta	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	2,11	2,21	-0,10	-3,39	4,96	7,53	8,99	-10,95	6,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,16	04-04-2025	-4,16	04-04-2025	-3,09	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,59	09-04-2025	4,59	09-04-2025	2,71	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	15,80	19,40	11,15	9,11	11,10	8,95	9,97	16,45	31,05
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)	8,50	8,50	8,80	10,62	10,30	10,62	10,53	11,02	11,43

(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.

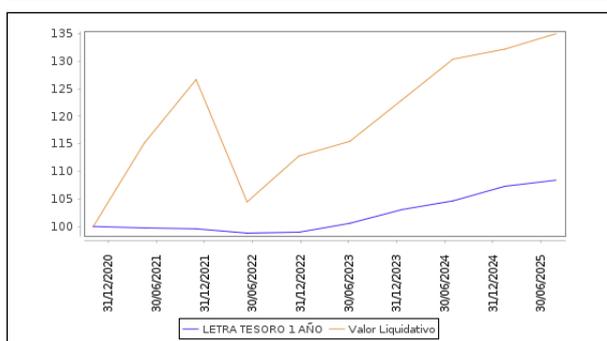
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,22	1,20	1,21	1,21

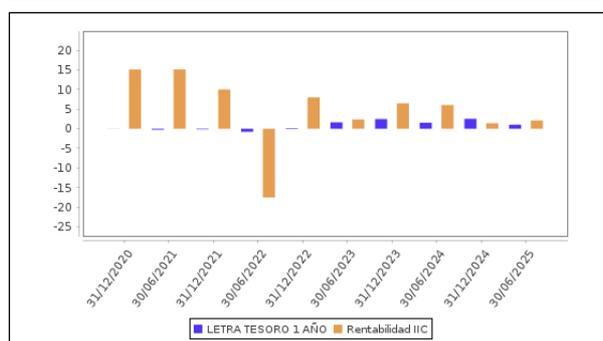
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.112	92,93	24.630	93,78
* Cartera interior	1.626	6,83	710	2,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	20.486	86,09	23.916	91,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	4	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.088	4,57	982	3,74
(+/-) RESTO	595	2,50	650	2,47
TOTAL PATRIMONIO	23.795	100,00 %	26.263	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)	26.263	27.683	26.263	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,81	-6,79	-12,81	63,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	1,69	2,58	-1.691,79
(+) Rendimientos de gestión	3,42	2,41	3,42	-1.792,76
+ Intereses	0,06	0,10	0,06	-44,25
+ Dividendos	1,44	0,92	1,44	35,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-83,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,27	1,89	-4,27	-295,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,42	-0,62	6,42	-997,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,00	0,13	0,00
± Otros resultados	-0,36	0,10	-0,36	-408,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,72	-0,84	100,97
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	-14,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-14,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	60,60
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,12	-0,24	74,45
(+) 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)	23.795	26.263	23.795	

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

3. Inversiones financieras

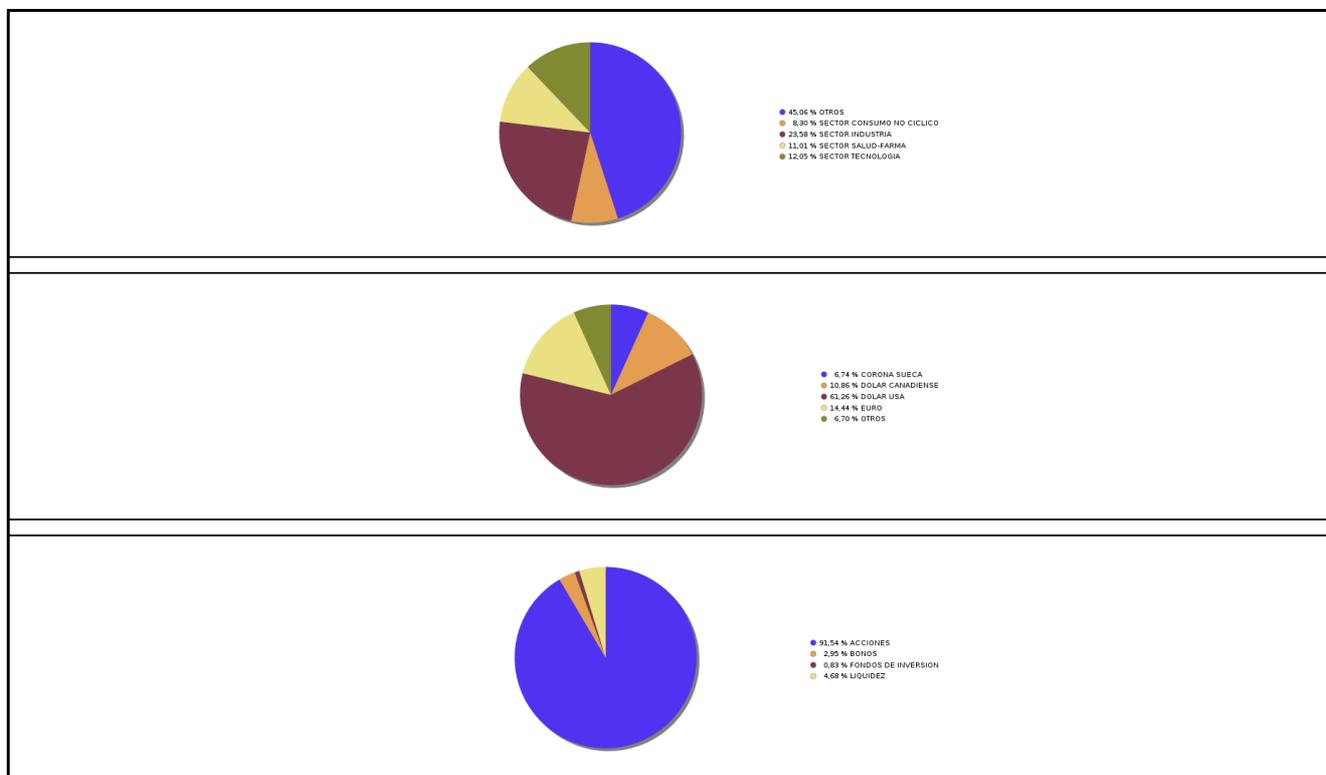
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	683	2,87	309	1,18
TOTAL RENTA FIJA	683	2,87	309	1,18
TOTAL RV COTIZADA	943	3,96	401	1,53
TOTAL RENTA VARIABLE	943	3,96	401	1,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.626	6,83	710	2,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	289	1,10
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	289	1,10
TOTAL RV COTIZADA	20.251	85,11	23.722	90,33
TOTAL RENTA VARIABLE	20.251	85,11	23.722	90,33
TOTAL IIC	193	0,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.444	85,92	24.011	91,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.070	92,75	24.720	94,13

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 600 AUTOS	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 600 AUTOS 50	490	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	241	Inversión
Total subyacente renta variable		731	
EURO- CAD	Compra Futuro EURO- CAD 125000	2.128	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	8.670	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO- CHF 125000	870	Cobertura
YEN-DOLAR	Compra Futuro YEN- DOLAR 125000	45.541	Inversión
YEN-DOLAR	Venta Futuro YEN- DOLAR 125000	45.541	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		102752	
TOTAL OBLIGACIONES		103483	

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 aplica.

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

	SI	NO
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

No aplica.

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 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 este primer semestre de 2025 hemos ido variando el porcentaje de exposición a la renta variable según los vaivenes del mercado. Comenzamos el año con una inversión cercana al 100%; que fuimos reduciendo entre los meses de febrero y marzo hasta situarnos con un 7% de liquidez. Con las caídas derivadas del Liberation Day comenzamos a aumentar la exposición a través de la venta de opciones Put, y aprovechamos también para comprar aquellas compañías que habían caído en nuestra opinión de manera injustificada. Desde mediados del mes de mayo, cuando los índices recuperaban niveles, volvíamos a vender para situarnos entre el 92-93% de inversión.

Por geografías, durante todo el semestre hemos tenido una exposición media del 57% en EE.UU.; con un 10% adicional en compañías canadienses. Por otro lado, tenemos más de un 10% en compañías de la zona euro, y otro 10% en empresas de países nórdicos.

A nivel sectorial, continuamos con un peso relevante en el sector industrial, que supone un 22% del total del fondo; mientras que en tecnología hemos ido recogiendo beneficios y al cierre del periodo estábamos con un 12,5%. Otros sectores relevantes son el consumo cíclico, a través de compañías de ventas minoristas y constructoras de viviendas en EE.UU. y el consumo básico, que pesa cerca de un 10% a través de inversiones en supermercados a lo largo de todo el mundo.

Por la parte de divisas, comenzamos el año prácticamente sin exposición a USD; y fuimos aumentando posiciones a medida que la divisa norteamericana se iba depreciando. A finales del semestre, tenemos un 20% de exposición.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (90% MSCI W. ALL H, 5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y), cuya diferencia máxima se produjo el 10/03/2025, siendo esta del 3,68%.

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

El patrimonio ha disminuido en 2.467.505 euros, cerrando así el semestre en 23,8 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 15, siendo la cifra final de 275. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 2,11%, con una volatilidad de 13,12%. 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 -1,12%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 2,11%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,6%; 0,55 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,01 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un 2,11% 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.

En general tenemos algo de infra ponderación a EE.UU. con respecto a otros fondos o índices, debido a las valoraciones exigentes a las que cotizan muchas de sus empresas, que hacen que el modelo cuantitativo de selección prefiera otras compañías de otras áreas geográficas.

Durante el semestre, hemos ido incorporando a la cartera a compañías como Lockheed Martin, CF Industries o Volvo; mientras que hemos vendido KLA Corp, Hexpol o Ventia Services.

Dentro del fondo, las posiciones más relevantes son Emerson Electric (2,35%), George Weston (2,1%), Valero Energy (2,09%), Hershey Company (2%) y NVR (1,97%).

En cuanto a otras estrategias, hemos aprovechado la alta volatilidad en determinados sectores para ir ingresando dinero a través de ventas de put en índices de autos europeo, compañías petroleras norteamericanas o sobre el ETF del Nasdaq 100. Este tipo de operativa nos ha aportado casi 70 puntos básicos en lo que va de año, incurriendo en riesgos controlados.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 0,41%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 50,91%. 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.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante este semestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 93-100%, con una beta de la cartera que se sitúa cerca de 1. El riesgo idiosincrático de cada acción está diluido por la elevada diversificación presente en el fondo.

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	309	1,18
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	683	2,87	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		683	2,87	309	1,18
TOTAL RENTA FIJA		683	2,87	309	1,18
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	309	1,30	0	0,00
ES0105046017 - Acciones AENA SA	EUR	325	1,37	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	308	1,29	401	1,53
TOTAL RV COTIZADA		943	3,96	401	1,53
TOTAL RENTA VARIABLE		943	3,96	401	1,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.626	6,83	710	2,70
US91282CKD29 - Bonos US TREASURY 2,125 2029-02-28	USD	0	0,00	289	1,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	289	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	289	1,10
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	289	1,10
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	312	1,31	398	1,52
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	398	1,67	407	1,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL	USD	358	1,50	406	1,55
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN INC	USD	371	1,56	452	1,72
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	316	1,33	453	1,73
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	433	1,82	388	1,48
SE0006993770 - Acciones AXFOOD	SEK	0	0,00	284	1,08
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	0	0,00	219	0,84
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	361	1,52	279	1,06
US12503M1080 - Acciones CBRE GROUP INC	USD	348	1,46	408	1,55
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES	USD	332	1,39	0	0,00
CA12532H1047 - Acciones CGI GROUP INC	CAD	385	1,62	535	2,04
US1729081059 - Acciones CINTAS CORP	USD	326	1,37	362	1,38
US23918K1088 - Acciones DAVITA HEALTHCARE PARTNER INC	USD	338	1,42	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	390	1,64	0	0,00
CA25675T1075 - Acciones DOLLARAMA INC	CAD	372	1,56	293	1,12
US23331A1097 - Acciones DR HORTON	USD	0	0,00	440	1,67
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	559	2,35	400	1,52
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	277	1,16	282	1,08
DE000A0Z2Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	419	1,76	462	1,76
US3695501086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	444	1,87	533	2,03
US3724601055 - Acciones GENUINE PARTS COMPANY	USD	0	0,00	529	2,01
CA9611485090 - Acciones GEORGE WESTON	CAD	509	2,14	877	3,34
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	404	1,70	534	2,03
US3802371076 - Acciones GODDADY	USD	312	1,31	274	1,05
US4278661081 - Acciones HERSHEY	USD	479	2,01	393	1,50
SE0007074281 - Acciones HEXPOL AB	SEK	0	0,00	400	1,52
US4592001014 - Acciones IBM	USD	391	1,64	396	1,51
AU000000JBH7 - Acciones LYNAS CORP	AUD	256	1,08	272	1,04
US4943681035 - Acciones KIMBERLY CLARK	USD	377	1,59	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	0	0,00	517	1,97
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	274	1,15	293	1,12
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	308	1,29	400	1,52
US5260571048 - Acciones LENNAR	USD	0	0,00	483	1,84
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	0	0,00	392	1,49
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	371	1,56	355	1,35
CA59162N1096 - Acciones METRO INC	CAD	312	1,31	283	1,08
SE0025158629 - Acciones MYCRONIC AB	SEK	424	1,78	0	0,00
SE0000375115 - Acciones MYCRONIC AB	SEK	0	0,00	278	1,06
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	380	1,60	572	2,18
CA6632782083 - Acciones NORTH WEST COMPANY	CAD	399	1,68	536	2,04
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	443	1,86	409	1,56
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	322	1,35	336	1,28
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	470	1,97	276	1,05
US6819191064 - Acciones OMNICOM CORP	USD	379	1,59	433	1,65
US6826801036 - Acciones ONEOK INC	USD	291	1,22	407	1,55
US6937181088 - Acciones PACCAR	USD	309	1,30	385	1,47
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP AMER	USD	406	1,71	400	1,52
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	384	1,61	296	1,13
US7043261079 - Acciones PAYCHEX INC	USD	407	1,71	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	523	1,99
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	429	1,80	504	1,92
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	386	1,62	401	1,53
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	279	1,06
CA7819036046 - Acciones RUSSEL METALS	CAD	465	1,95	0	0,00
US8288061091 - Acciones SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	460	1,93	395	1,50
US8330341012 - Acciones SNAP ON INC	USD	317	1,33	402	1,53
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	392	1,65	397	1,51
CH0008742519 - Acciones SWISS COM	CHF	0	0,00	467	1,78
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	0	0,00	0	0,00
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	157	0,66	0	0,00
SE0000114837 - Acciones TRELLEBORG AB-B	SEK	282	1,19	394	1,50
US90384S3031 - Acciones ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	357	1,50	0	0,00
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	441	1,85	384	1,46
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	0	0,00	511	1,94
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	497	2,09	345	1,31
AU0000184459 - Acciones VENTIA	AUD	0	0,00	301	1,15
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	0	0,00	419	1,59
SE0000115446 - Acciones VOLVO	SEK	421	1,77	0	0,00
US3848021040 - Acciones GRAINGER	USD	300	1,26	270	1,03
TOTAL RV COTIZADA		20.251	85,11	23.722	90,33
TOTAL RENTA VARIABLE		20.251	85,11	23.722	90,33
IE00B6R51Z18 - Participaciones SHARES PLC	USD	193	0,81	0	0,00
TOTAL IIC		193	0,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.444	85,92	24.011	91,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.070	92,75	24.720	94,13

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 309.046,35 EUR, lo que supone un 1,18 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECA BANK. Como garantía la IIC ha obtenido 297.000,00 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 871,03 EUR, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.