

WELZIA SELECTIVE, FI

Nº Registro CNMV: 5718

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: 20/01/2023

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: El fondo tendrá más del 75% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto en renta fija (RF).

Se invertirá fundamentalmente en emisores/mercados de EEUU y en menor medida, en otros emisores/mercados OCDE. No se invertirá en emergentes.

Las inversiones den RV se centran en compañías de alta media capitalización con crecimiento en resultados y adecuada rentabilidad por dividendo y, minoritariamente, en compañías de baja capitalización. El resto de la exposición se invertirá en RF pública y o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) sin límite de duración ni calificación crediticia.

La inversión en divisa estará entre el 0% y el 100% sobre la exposición total.

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	0,16	0,20	0,16	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	0,36	1,66	1,75

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.281.618,4 2	1.310.845,4 5	19,00	20,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO
CLASE B	18.415,55	16.972,52	93,00	86,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	15.371	16.375	13.366	
CLASE B	EUR	218	210	180	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,9933	12,4917	11,1447	
CLASE B	EUR	11,8293	12,3575	11,0914	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,54		0,54	0,54		0,54	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,99	0,27	-4,25	3,09	-0,52	12,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,73	03-04-2025	-5,73	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	5,81	09-04-2025	5,81	09-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,19	25,42	12,87	12,40	14,45	11,28			
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,63	6,63	6,40	5,18	4,99	5,18			

(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.

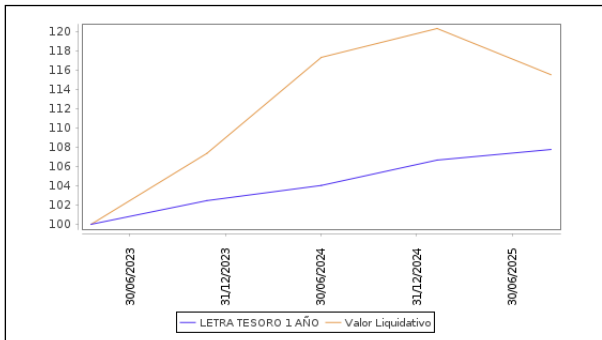
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,63		

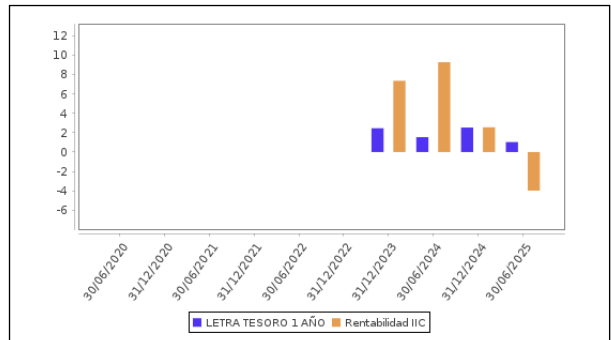
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,27	0,12	-4,39	2,94	-0,67	11,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,73	03-04-2025	-5,73	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	5,81	09-04-2025	5,81	09-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,19	25,42	12,87	12,39	14,46	11,28			
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,89	6,89	6,67	5,33	5,14	5,33			

(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.

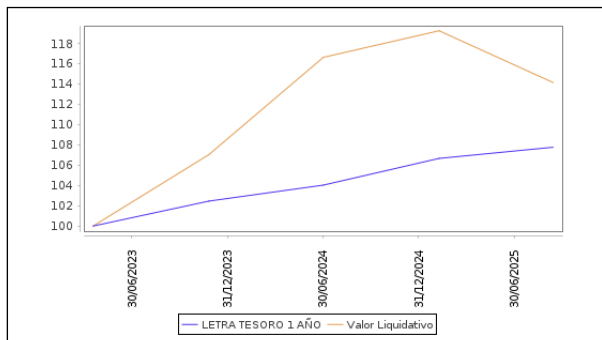
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,13		

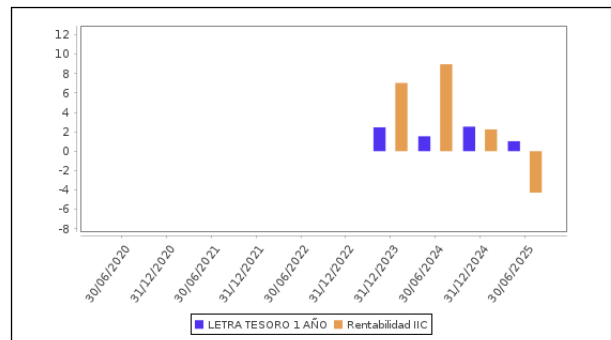
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	15.537	99,67	16.434	99,10
* Cartera interior	480	3,08	0	0,00
* Cartera exterior	15.057	96,59	16.434	99,10
* 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)	57	0,37	68	0,41
(+/-) RESTO	-5	-0,03	82	0,49
TOTAL PATRIMONIO	15.589	100,00 %	16.584	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.584	15.884	16.584	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,27	1,71	-2,27	-229,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,01	2,59	-4,01	-528,99
(+) Rendimientos de gestión	-3,44	3,03	-3,44	-624,89
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	325,35
+ Dividendos	1,19	0,65	1,19	79,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,31	2,47	-5,31	-310,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,74	-0,18	0,74	-513,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	0,08	-0,09	-205,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,44	-0,57	95,90
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	-3,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-3,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	6,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,13	-0,26	96,41
(+) 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)	15.589	16.584	15.589	

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

3. Inversiones financieras

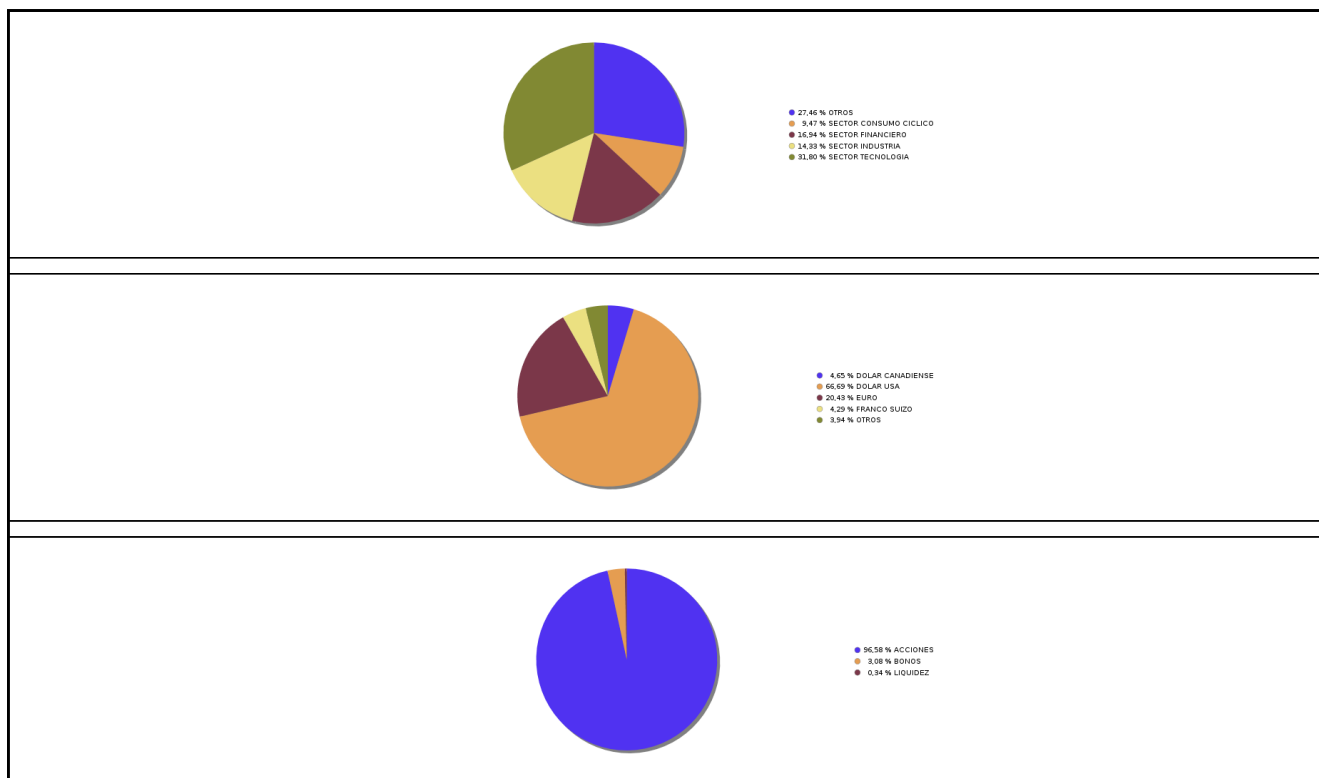
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	480	3,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	480	3,08	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	480	3,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	15.057	96,59	16.441	99,13
TOTAL RENTA VARIABLE	15.057	96,59	16.441	99,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.057	96,59	16.441	99,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.537	99,67	16.441	99,13

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
DIV: DKK	Compra Forward Divisa DKK/EUR Fisica	56	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		56	
TOTAL OBLIGACIONES		56	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Partícipes significativos, uno con un volumen de inversión de 4.904.589,49 euros que supone el 31,46% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 4.904.566,47 euros que supone el 31.46% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

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 primer semestre de 2025, la estrategia de inversión se ha caracterizado por un enfoque prudente y táctico, en respuesta a un entorno de alta volatilidad, incertidumbre geopolítica y tensiones comerciales internacionales.

Se ha mantenido el nivel de inversión estable en el rango del 95-98% dependiendo principalmente de las valoraciones de los diferentes valores en cartera. Se inició una cobertura de divisa en dólares a 1,05 para bajar el nivel de exposición a esta divisa por la fuerte apreciación que tuvo tras las elecciones americanas y el aumento del riesgo a una posible depreciación siguiente del dólar. La cobertura se quitó a finales del semestre en niveles de 1,16.

A nivel regional, se ha mantenido una exposición estable durante el periodo y la rotación sectorial ha favorecido un posicionamiento más orientado a las compañías que más sufrieron durante el Liberation Day, reduciendo peso en aquellas más defensivas que aguantaron mejor el impacto de los aranceles.

A finales de junio el nivel de inversión bajaba al 95% aproximadamente por reducción de peso en valores con valoraciones más exigentes.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (100% MSCI World Net Total Return EUR), cuya diferencia máxima se produjo el 10/03/2025, siendo esta del 3,36%.

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

El patrimonio ha disminuido en 995.691 euros, cerrando así el semestre en 15,6 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 8, siendo la cifra final de 114. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -3,72%, con una volatilidad de 16,81%. 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 -1,62%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -3,99%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,3%; 0,25 por comisión de gestión, 0,03 por depósito y 0,02 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 -3,72% 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.

A principios de año se vendía Honeywell para poder invertir en Novo Nordisk y PulteGroup debido a que pensábamos que estas compañías tenían unas mejores rentabilidades esperadas y el anuncio de Honeywell de hacer un spin-off del conglomerado. Decidimos también vender Sonova y Accenture por valoración.

Para mantener los pesos sectoriales, vendimos CVS por problemas operativos en el negocio y se compra UnitedHealth. Por el mismo criterio se hace el cambio de STMicroelectronics por Axcelis.

En el caso de Eiffage, reducimos por llegar a nuestra valoración tras una subida en la cotización por las noticias de mayor gasto fiscal por parte de gobiernos como el alemán.

Tras la subida del rendimiento del bono americano de 30 años y la bajada en los precios en el sector de construcción residencial americano, decidimos aumentar la posición en PulteGroup y Builders FirstSource.

Después de conocer las medidas de Trump en el día de la liberación, el 2 de abril, las fuertes caídas en compañías cíclicas nos permitió reducir en compañías defensivas como Eiffage, Jerónimo Martins y Waste Management, y comprar LVMH, ASML, Academy Sports & Outdoor, Alphabet, KLA, Microsoft y Allison Transmission.

A finales de semestre, recomparamos Accenture después de las caídas a precios que considerábamos atractivos otra vez, al igual que con Novo Nordisk.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,36%. 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 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	%
ES000012729 - REPO CECA 1,750 2026-04-30	EUR	480	3,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		480	3,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		480	3,08	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		480	3,08	0	0,00
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	295	1,90	304	1,83
US00402L1070 - Acciones ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC	USD	300	1,93	367	2,21
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	333	2,14	415	2,50
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	387	2,48	507	3,06
IE00BFR3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	319	2,05	329	1,99
US01973R1014 - Acciones ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	262	1,68	282	1,70
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	393	2,52	371	2,24
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	438	2,81	464	2,80
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	221	1,42	171	1,03
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	359	2,30	393	2,37
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	421	2,70	585	3,53
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	182	1,17	185	1,11
US0434361046 - Acciones ASBURY AUTO	USD	211	1,36	245	1,48
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	386	2,48	333	2,01
US0545402085 - Acciones AXCELIS TECHNOLOGIES INC	USD	263	1,69	199	1,20
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	365	2,34	289	1,74
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	412	2,64	319	1,93
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	662	4,25	634	3,82
US12008R1077 - Acciones BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	221	1,42	253	1,53
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	342	2,19	379	2,28
CA12532H1047 - Acciones CGI GROUP INC	CAD	382	2,45	452	2,73
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	0	0,00	229	1,38
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	351	2,25	355	2,14
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	279	1,79	326	1,96
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	329	1,99
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	231	1,39
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	550	3,53	517	3,12
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	593	3,80	426	2,57
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	298	1,91	372	2,24
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	336	2,16	321	1,94
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	491	3,15	524	3,16
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	730	4,68	664	4,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	298	1,91	281	1,70
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	315	2,02	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	300	1,93	394	2,37
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	315	2,02	268	1,62
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	357	2,29	351	2,12
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	406	2,60	418	2,52
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	510	3,27	548	3,31
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	235	1,51	236	1,42
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	0	0,00	259	1,56
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	176	1,06
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	262	1,68	354	2,14
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	293	1,88	304	1,83
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	384	2,46	389	2,35
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	320	2,05	365	2,20
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	276	1,77	328	1,98
TOTAL RV COTIZADA		15.057	96,59	16.441	99,13
TOTAL RENTA VARIABLE		15.057	96,59	16.441	99,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.057	96,59	16.441	99,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.537	99,67	16.441	99,13

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 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 36,85 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.