

WELZIA CAPITAL SUB-DEBT, FI

Nº Registro CNMV: 5504

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
Auditores, S.L.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

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

CL. 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: 05/02/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7, en la que 3 significa «un riesgo medio bajo»

Descripción general

Política de inversión: Invierte 25%-100% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y aseguradoras, y minoritariamente corporativas, que incluye bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable) los cuales se emiten normalmente a perpetuidad e incorporan opciones de cancelación anticipada para el emisor y cláusulas ligadas a la solvencia del emisor que pueden implicar la conversión del bono en acciones o una quita total o parcial del principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI. Salvo por circunstancias del mercado que aconsejen disminuirla, la exposición en deuda subordinada se situará por encima del 50%.

Podrá invertir hasta 10% de la exposición total en titulizaciones líquidas y hasta 15% en renta variable de cualquier capitalización, invirtiendo el resto en otra renta fija pública y privada, y depósitos. No hay predeterminación en cuanto a la calidad crediticia y duración.

La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Los emisores y mercados serán principalmente de Europa, sin descartarse la inversión en cualquier zona geográfica, incluyendo emergentes.

La exposición en riesgo divisa estará entre 0-100%.

Podrá invertir de 0-100% IIC financieras (máximo 30% en no armonizadas) que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la gestora

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,25	0,56	2,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05	1,25	1,29	1,20

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	2.039.594,71	1.969.581,79
Nº de Partícipes	159	142
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.911	11,7236
2023	21.477	10,5601
2022	14.844	9,5251
2021	6.342	10,0626

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,02	2,80	3,62	1,24	2,94	10,87	-5,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	19-12-2024	-0,70	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	06-11-2024	0,54	26-01-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,48	2,19	2,33	2,54	2,83	7,77	5,94		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83		
iBoxx Contingent Conv Liqu DevEur	3,07	2,23	2,67	3,63	3,54	19,11	8,14		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,45	4,45	4,64	4,85	5,06	5,31	5,91		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,20	0,21	0,21	0,20	0,83	0,88	1,04	

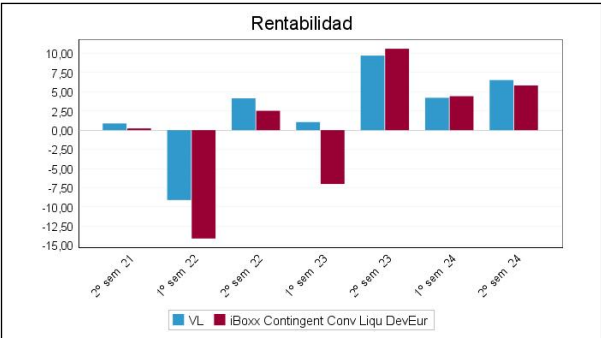
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	22.598	152	6,52
Renta Variable Mixta Euro	75.348	495	-0,74
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	98.314	1.035	4,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	79.573	391	2,90
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	275.833	2.073	2,78

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.340	93,43	21.128	97,47
* Cartera interior	3.067	12,83	3.151	14,54
* Cartera exterior	18.841	78,80	17.605	81,22
* Intereses de la cartera de inversión	433	1,81	372	1,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.499	6,27	513	2,37
(+/-) RESTO	72	0,30	35	0,16
TOTAL PATRIMONIO	23.911	100,00 %	21.676	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.676	21.477	21.477	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,60	-3,19	0,61	-219,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,29	4,12	10,47	61,48
(+) Rendimientos de gestión	6,76	4,57	11,40	56,50
+ Intereses	3,31	3,25	6,55	7,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,41	2,53	6,99	84,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,97	-1,27	-2,23	-19,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Otros resultados	0,02	0,06	0,08	-62,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,45	-0,93	11,29
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	6,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-5,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,02
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,11	61,48
(+) 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)	23.911	21.676	23.911	

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

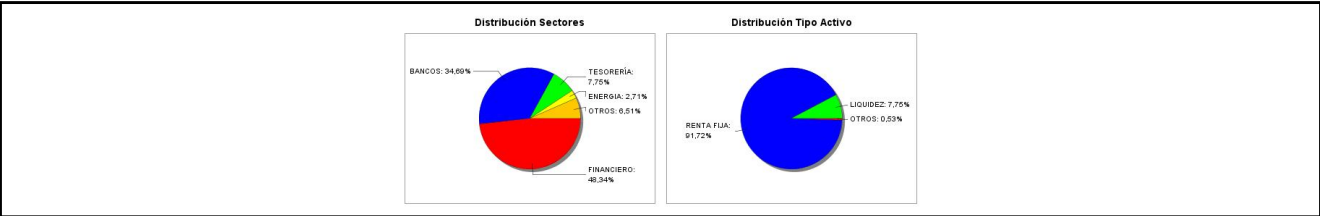
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.980	12,46	3.151	14,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	87	0,36	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.067	12,82	3.151	14,53
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.067	12,82	3.151	14,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.866	78,91	17.602	81,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	18.866	78,91	17.602	81,19
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.866	78,91	17.602	81,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.933	91,73	20.754	95,72

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
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 03/25	616	Inversión
Total subyacente renta fija		616	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	6.110	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6110	
TOTAL OBLIGACIONES		6726	

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

G.) Con fecha 27 de septiembre de 2024 se inscribe en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de control de la sociedad gestora. El 100% de WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A es adquirido por ABANTE ASESORES, S.A.

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Durante el segundo semestre del año continúa la dinámica de la primera parte del año, en el que veíamos fuertes apreciaciones en las bolsas norteamericanas, al calor de la explosión de la IA (Inteligencia Artificial) y la promesa de mejora de productividad y mejoras de beneficios que lleva aparejada, sobre todo para las compañías tecnológicas. También la victoria electoral de Trump provoca mayores expectativas de rebajas de impuestos y de una administración más pro-business, que favorezca a las empresas. Desde junio, vemos cómo el S&P 500 sube un 7,71%, mientras que las 7 magníficas lo hacen un 22%. El dólar además se aprecia frente al euro, pasando del 1,07 al 1,03, por lo que tenemos

además que las inversiones en EEUU tienen un añadido al convertirlas en euros. La FED baja los tipos hasta el 4,50%, una bajada similar a la del BCE, pero parece que el mayor ritmo de crecimiento y la más elevada inflación, puede que haga retrasar mayores movimientos de bajadas en EEUU durante 2025.

Parte de esa debilidad del euro se debe a las dudas electorales que han teñido de rojo la segunda mitad del año en Europa. En primer lugar, vimos la caída del gobierno francés, que no pudo generar un consenso para aprobar los presupuestos; a Michel Barnier le sustituye en interinidad François Bayrou. Y, en segundo lugar, también asistimos a la caída del gobierno alemán, donde Olaf Scholz ha convocado elecciones para el 23 de febrero de 2025. Con estas crisis políticas en los principales países de la unión, el euro se debilita, y el banco central europeo sigue bajando tipos de forma decisiva, y ya acumula 100 puntos básicos de bajada de tipos hasta el 3%. Entre junio y diciembre el Eurostoxx 50 apenas avanzó, +0,04% mientras que el Stoxx 600 caía un -0,74%, sí que destaca el Ibex 35 sobre el resto, subiendo un 5,95%.

En Asia el año ha estado marcado por dos grandes movimientos; por un lado, la caída de récord de las bolsas japonesas en el mes de agosto, donde el 5 de agosto vimos movimientos de caída cercanos al 15% en índices como el Topix o el Nikkei. El Yen se apreciaba con fuerza en muy poco tiempo, pasando de 160 Yen/usd, a cerca de 140, todo ello con visas a que el Banco Central de Japón siguiera subiendo tipos a contra corriente del resto de países occidentales. En cualquier caso, la situación se normalizó en los siguientes meses. Y, por otro lado, el brutal movimiento al alza de las bolsas chinas después del anuncio de estímulos por parte del gobierno de aquel país, que provocó que, entre finales de septiembre y comienzos de octubre, los índices de bolsa de aquella región, como el MSCI China, subieran por encima del 35%. Al igual que el movimiento de Japón, parte de este dinamismo se perdió en los siguientes meses.

Por el lado de renta fija, cabe destacar que, a pesar de las bajadas de tipos, no ha sido un gran año para la exposición a duración (gobiernos), y que las curvas se han empujado con fuerza. El bono americano a 10 años finaliza el año cerca del 4,50% habiendo rozado el 3,60% en el mes de septiembre. Pero, en términos de crédito sí ha sido una gran segunda parte del año, las bajadas de tipos, unidos a un crecimiento algo más fuerte de lo esperado, siguen reduciendo y estrechando los spreads de crédito, provocando que los productos de High yield o de deuda subordinada hayan disfrutado de rentabilidades por encima del 5% en este período, destacando sobre todo los At1, que suben cerca de un 7,50%.

En cuanto a otros activos, como las commodities, el petróleo se mantiene en un nivel relativamente plano, cerca de 70/75 dólares el barril durante muchos meses, ajeno a los problemas de oriente próximo. Y el oro, alcanza un nuevo máximo histórico, quedándose a las puertas de 2.800 dólares/onza en el mes de octubre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, el fondo se ha comportado muy positivamente, y ha recibido suscripciones netas positivas, por lo que hemos podido comprar más de lo que hemos vendido, y decidido mantener un nivel de inversión relativamente alto en At1.

Además, hemos ido haciendo operaciones de diversificación de la cartera, incluyendo emisores que no teníamos en cartera, e incluso de sectores distintos al financiero, como puede ser el inmobiliario o el sector asegurador.

Además, concentramos las compras de At1 en emisiones que tendrán call en los próximos meses, para tener algo de menor volatilidad en un ambiente de niveles de spread bastante estrechos.

Estos At1 con una call cercana fueron en parte financiados por las ventas en algunos bonos senior que habían tenido un gran recorrido desde la compra, como los portugueses.

Seguimos participando en algunos primarios, pero la mayoría de las posiciones se toman en secundario.

La duración se mantiene controlada con los bonos con call cercana, aunque esto puede incrementar el riesgo de reinversión si se producen movimientos violentos de tipos. En ocasiones puntuales, se utilizan derivados de Bund/Treasury para tratar de ajustar los movimientos más fuertes del mercado.

Las compras de bonos en dólares se siguen cubriendo, el nivel de dólar de cartera se mantiene como una apuesta en sí misma y se cubre/descubre en función de los niveles alcanzados por la divisa. Hemos realizado compras de futuros y ventas de opciones para conseguir la exposición adecuada.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 24/09/2024, siendo esta del 1,10%.

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

El patrimonio ha aumentado en 2.235.284 euros, cerrando así el semestre en 23,9 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 17, siendo la cifra final de 159. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,53%, con

una volatilidad de 1,88%. 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 -0,13%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 11,02%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,82%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,04 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 6,53% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 1,91%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 3,78% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -2,61% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tomamos plusvalías del T2 de Credit Andorra que teníamos cartera, CRDANR 7 ½ 10/19/34.

También vendemos con alzas los bonos de Novobanco NOVBNC 4,25% 03/08/28, Unicaja UCAJLN 5 ? 02/21/29, Montepío MONTPI 10 10/30/2026 REGS o Cajamar CAJAMA 7 ½ 09/14/2029.

Damos entrada a un RT1 de la aseguradora SCOR en euros SCOR 6 PERP RT1, y compramos los siguientes AT1: SANTAN 4 ? PERP REG, NATWEST 6 PERP, AIB 6 ¼ PERP, RABOBK 4 ? PERP, UCGIM 5 3/8 PERP, LLOYDS 4.947 PERP, BKIR 6 PERP, BKIR 6,375 PERP, BACR 8 PERP, SANTAN 8 PERP, CMZB 4 ¼ PERP, LLOYDS 8 PERP.

Compramos otros bonos senior como CAJAMA 4 ? 09/03/30 ó inmobiliarias como Neinor Homes que emitía un bono inaugural: HOME 5,875 02/15/30. También pagarés de Aedas Homes.

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 0,28%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/12/2024) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,83 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 6,78.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El fondo tendrá un riesgo acorde al del mercado y al producto específico en el que está invertido: Bonos convertibles contingentes, asimilados a capital de entidades bancarias. Riesgos de duración y crédito, que se mitigan con una duración reducida y diversificación por emisores. Riesgo de liquidez, en un mercado que no es todo lo líquido que debiera, que se mitiga manteniendo liquidez y otros productos más líquidos para hacer frente a reembolsos y para aprovechar oportunidades de inversión.

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.

Seguimos pendientes de cuatro variables fundamentales:

En primer lugar, la evolución de la economía real, donde el crecimiento en EE. UU. parece fuerte, y se espera que continúe así de la mano de una administración Trump 2.0 mucho más favorable para los negocios. Veremos si las expectativas se cumplen. Hay mucha esperanza puesta en los posibles recortes de gastos que recaerán en el departamento que dirige Elon Musk, lo que ayudaría a reducir el endeudamiento de EE. UU. que es muy elevado, con unos déficits no contenidos, que podrían provocar en algún momento rebajas de rating (por parte de Moody's) y algún tipo de crisis de deuda si el recorte fiscal no es convincente. Veremos si se puede recortar sin afectar al empleo, por ejemplo, donde la tasa de desempleo ha subido ligeramente hasta el 4,2%. Y veremos si Europa puede mejorar y tomar impulso pasado el ruido electoral, y se beneficia del impulso de EE. UU. (a pesar de las tarifas) y de los estímulos que se están produciendo en China.

En segundo lugar, la evolución monetaria, donde el proceso desinflacionista parece tener más fricciones en esta última milla. Los bancos centrales seguirán bajando tipos, sobre todo el BCE, pero lo harán de forma somera, salvo que se produjera algún evento recesivo o se incrementara de forma fuerte el desempleo, algo que normalmente es desinflacionista per se. En este momento podríamos ver mayores apreciaciones en bonos de gobierno que, en bonos de crédito, aunque el crédito, podría compensar parcialmente los incrementos de spread, con las bajadas de tipos.

En tercer lugar, los riesgos geopolíticos seguirán dando quebraderos de cabeza, aunque prevemos que la nueva administración Trump, pueda poner fin al conflicto entre Rusia y Ucrania, aunque sea por inacción en la financiación de esta. Esto podría ser un aliciente para los activos europeos.

Para finalizar, y como cuarto factor, algo similar a lo comentado en el semestre anterior, para los próximos meses, quedará por descubrir si se rompe la brecha en el mercado entre las 7 magníficas y el resto. Con una valoración tan cara, cualquier pequeño ajuste en las estimaciones de los beneficios de alguna de ellas podría exacerbar un movimiento a la baja en EEUU. Por nuestra parte, seguimos pensando que las compañías en las que invertimos nos dan más flexibilidad, diversificación, y un mejor binomio de rentabilidad/riesgo, y que la gestión activa superará a la pasiva, así que confiamos en que este semestre logremos ver una mayor profundidad de mercado, con otras compañías tomando el relevo de las 7 magníficas, permitiendo revertir la tendencia de los últimos meses, aunque esto podría implicar que los índices no avanzasen, o incluso cayeran si se produjera dicha rotación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936027 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 10,63 2049-07-14	EUR	459	1,92	444	2,05
ES0280907033 - RENTA FIJA Unicaja 5,13 2029-02-21	EUR	0	0,00	309	1,42
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2049-03-13	EUR	1.104	4,62	1.060	4,89
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	866	3,62	839	3,87
ES0840609038 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2049-09-14	EUR	551	2,30	499	2,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.980	12,46	3.151	14,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.980	12,46	3.151	14,53
ES0505287081 - PAGARE Aedas Homes 4,30 2026-11-13	EUR	87	0,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		87	0,36	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.067	12,82	3.151	14,53
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.067	12,82	3.151	14,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400UM87 - BONO SCOR SE 6,00 2048-12-20	EUR	101	0,42	0	0,00
US780097BQ34 - BONO NATWEST GROUP PLC 0 6,00 2049-06-30	USD	192	0,80	0	0,00
XS2933536034 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 5,88 2030-02-15	EUR	104	0,44	0	0,00
US53944YBB83 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 6,75 2049-09-27	USD	277	1,16	0	0,00
XS2898168443 - BONO BANK OF IRELAND GROU 6,38 2030-09-10	EUR	410	1,71	0	0,00
US06738EBX22 - BONO BARCLAYS PLC 8,00 2029-03-15	USD	300	1,26	0	0,00
XS2893180039 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 4,13 2030-09-03	EUR	103	0,43	0	0,00
US05964HBH75 - BONO BANCO SANTANDER SA 8,00 2034-02-01	USD	399	1,67	0	0,00
DE000CZ45WA7 - BONO COMMERZBANK AG 4,25 2027-10-09	EUR	372	1,56	0	0,00
XS2824056522 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2032-05-20	EUR	639	2,67	594	2,74
USG84228EP90 - BONO STANDARD CHARTERED P 4,75 2031-01-14	USD	166	0,69	153	0,71
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2049-06-27	EUR	200	0,84	589	2,72
XS2802909478 - BONO PIRAEUS BANK SA 5,00 2030-04-16	EUR	211	0,88	199	0,92
XS2756298639 - BONO NATIONAL BANK GREECE 4,50 2029-01-29	EUR	207	0,86	199	0,92
XS2761146468 - BONO ALPHA BANK SA 7,00 2030-05-12	EUR	212	0,89	201	0,93
PTNOBIOM0006 - BONO NovoBanco 4,25 2028-03-08	EUR	0	0,00	300	1,38
IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,79 2034-04-16	EUR	211	0,88	202	0,93
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	218	0,91	211	0,97
US06738ECN31 - BONO BARCLAYS PLC 9,63 2029-12-15	USD	424	1,77	403	1,86
US05971KAQ22 - BONO BANCO SANTANDER SA 9,63 2033-05-21	USD	0	0,00	413	1,90
IT0005571309 - BONO BANCO BPM SPA 9,50 2048-11-24	EUR	228	0,95	218	1,01
USF8600KAA46 - BONO SOCIETE GENERALE 10,00 2028-12-14	USD	463	1,94	435	2,01
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	0	0,00	426	1,97
AT0000A36XD5 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 8,50 2048-10-15	EUR	443	1,85	429	1,98
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2028-09-14	EUR	0	0,00	332	1,53
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 8,38 2028-06-21	EUR	438	1,83	423	1,95
CH0286864027 - BONO UBS GROUP AG 6,88 2049-08-07	USD	578	2,42	554	2,55
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	0	0,00	557	2,57
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	167	0,70	153	0,71
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	1.480	6,19	1.434	6,62
FR001400F2H9 - BONO BNP PARIBAS 7,38 2048-12-11	EUR	216	0,90	208	0,96
FR001400F067 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,25 2048-12-23	EUR	955	3,99	926	4,27
AT0000A2L583 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,25 2048-10-15	EUR	191	0,80	179	0,82
XS2468403428 - BONO JULIUS BAER 6,88 2047-06-09	USD	573	2,40	534	2,46
US456837AY94 - BONO ING GROEP NV 3,88 2049-05-16	USD	512	2,14	464	2,14
US05946KAG67 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,50 2049-09-05	USD	193	0,81	186	0,86
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2049-02-27	EUR	594	2,48	582	2,69
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	188	0,79	181	0,83
USF8500RAB80 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2049-05-26	USD	1.272	5,32	1.164	5,37
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	178	0,75	162	0,75
NO001123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	0	0,00	445	2,05
NO0011091290 - RENTA FIJA Euronav NV 6,25 2026-09-14	USD	567	2,37	536	2,47
USF1R15XK771 - RENTA FIJA BNP 5,13 2027-11-15	USD	950	3,97	888	4,10
FR0013533999 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	404	1,69	380	1,75
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	202	0,85	0	0,00
XS2050933972 - RENTA FIJA Rabobank 3,25 2026-12-29	EUR	361	1,51	353	1,63
FR0013461795 - RENTA FIJA Banque Postale 3,88 2026-05-20	EUR	173	0,73	169	0,78
BE0002592708 - RENTA FIJA Accs. KBC Groep NV 4,25 2025-10-24	EUR	0	0,00	386	1,78
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	198	0,83	0	0,00
XS2056697951 - RENTA FIJA ALBK LN 5,25 2049-10-09	EUR	0	0,00	497	2,29
XS1739839998 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,38 2049-06-03	EUR	200	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.472	68,89	16.667	76,88
XS2131567138 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2025-09-22	EUR	556	2,33	0	0,00
NO001123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	461	1,93	0	0,00
XS2024502960 - RENTA FIJA COMMERZBANK 7,00 2025-04-09	USD	580	2,43	935	4,31
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	200	0,83	0	0,00
BE0002592708 - RENTA FIJA Accs. KBC Groep NV 4,25 2025-10-24	EUR	395	1,65	0	0,00
XS2010031057 - RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR	202	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.395	10,02	935	4,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.866	78,91	17.602	81,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		18.866	78,91	17.602	81,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.866	78,91	17.602	81,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.933	91,73	20.754	95,72

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

Retribución TODOS los empleados

- 25 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.266.980 euros.
- 21 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 782.645 euros.
- 25 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 2.049.625 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 497.136 euros.
- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 691.325 euros.
- 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.188.461 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

- 6 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 248.852 euros.
- 3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 36.320 euros.
- 7 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 285.172 euros.

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2024

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total