

## WELZIA COYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 174

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** WELZIA      **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

### Correo Electrónico

[admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/03/1990

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: ALTO

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% IBEX35 NET RETURN, 35% EUROSTOXX50 NET RETURN Y 30% EONIA. Se tendrá entre el 30% y 75% de exposición a renta variable (RV) y el resto en renta fija (RF). La suma de las inversiones en valores de RV emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 30%. Se invertirá en RF pública y privada sin límite de duración ni calificación crediticia, por lo que hasta un 30% de la exposición total se podrá invertir en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) incluyendo hasta un 10% de la exposición total en emisiones sin calificación con una concentración máxima por emisor del 2%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de cuatro años. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

#### 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	0,31	0,11	0,31	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,19	0,10	0,36

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	203.439,94	205.064,96
Nº de Partícipes	506	498
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	76.796	377,4877
2023	72.628	354,1717
2022	71.693	308,1667
2021	78.321	338,5457

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	0,70		0,70	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,58	-1,51	8,22	5,04	-1,13	14,93	-8,97	12,47	20,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,90	16-04-2024	-0,90	16-04-2024	-2,67	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,87	20-06-2024	1,09	22-02-2024	3,81	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,04	6,48	5,42	5,85	6,27	6,84	13,69	8,53	9,05
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,91	12,24	14,17	19,61	16,67	12,50
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,43	0,59	0,48	0,54	1,05	1,76	0,28	0,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,95	7,95	8,06	8,11	8,55	8,11	8,74	7,70	5,39

(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.

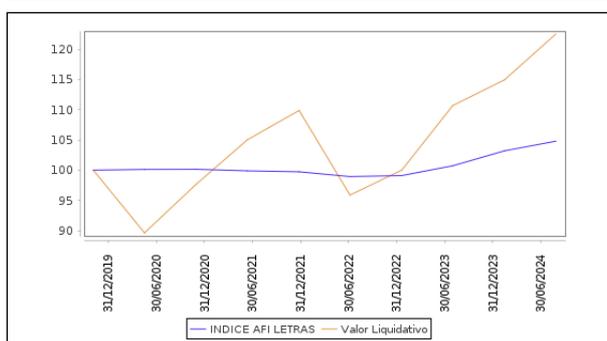
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,74	0,37	0,37	0,37	0,37	1,48	1,49	1,51	1,51

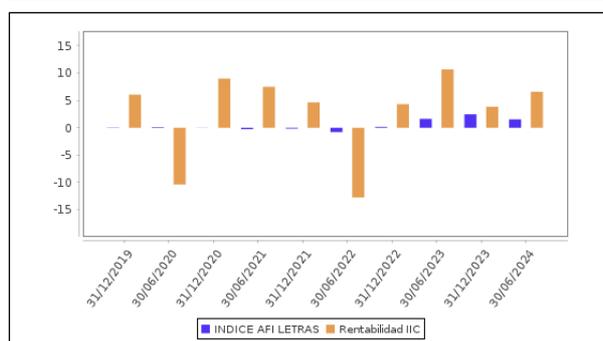
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.363	141	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	75.719	496	7
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	95.821	1.063	6
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	84.585	412	2
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>277.487</b>	<b>2.112</b>	<b>4,95</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.633	97,18	63.081	86,85
* Cartera interior	16.614	21,63	13.062	17,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	57.848	75,33	49.879	68,68
* Intereses de la cartera de inversión	170	0,22	140	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.605	2,09	9.334	12,85
(+/-) RESTO	558	0,73	213	0,29
TOTAL PATRIMONIO	76.796	100,00 %	72.628	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)	72.628	71.107	72.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,74	-1,67	-0,74	-52,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,24	3,83	6,24	3.295.992,92
(+) Rendimientos de gestión	7,16	4,62	7,16	3.294.239,12
+ Intereses	0,41	0,39	0,41	11,61
+ Dividendos	1,61	0,53	1,61	223,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,42	0,14	-65,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,84	3,16	4,84	64,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	0,18	-0,15	-187,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,00	0,16	73.294.523,53
± Otros resultados	0,14	-0,06	0,14	-332,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,79	-0,94	362,33
- Comisión de gestión	-0,70	-0,71	-0,70	5,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	80,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,94
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,05	-0,20	306,27
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.391,47
+ 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	0,02	0,00	0,02	1.391,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.796	72.628	76.796	

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

### 3. Inversiones financieras

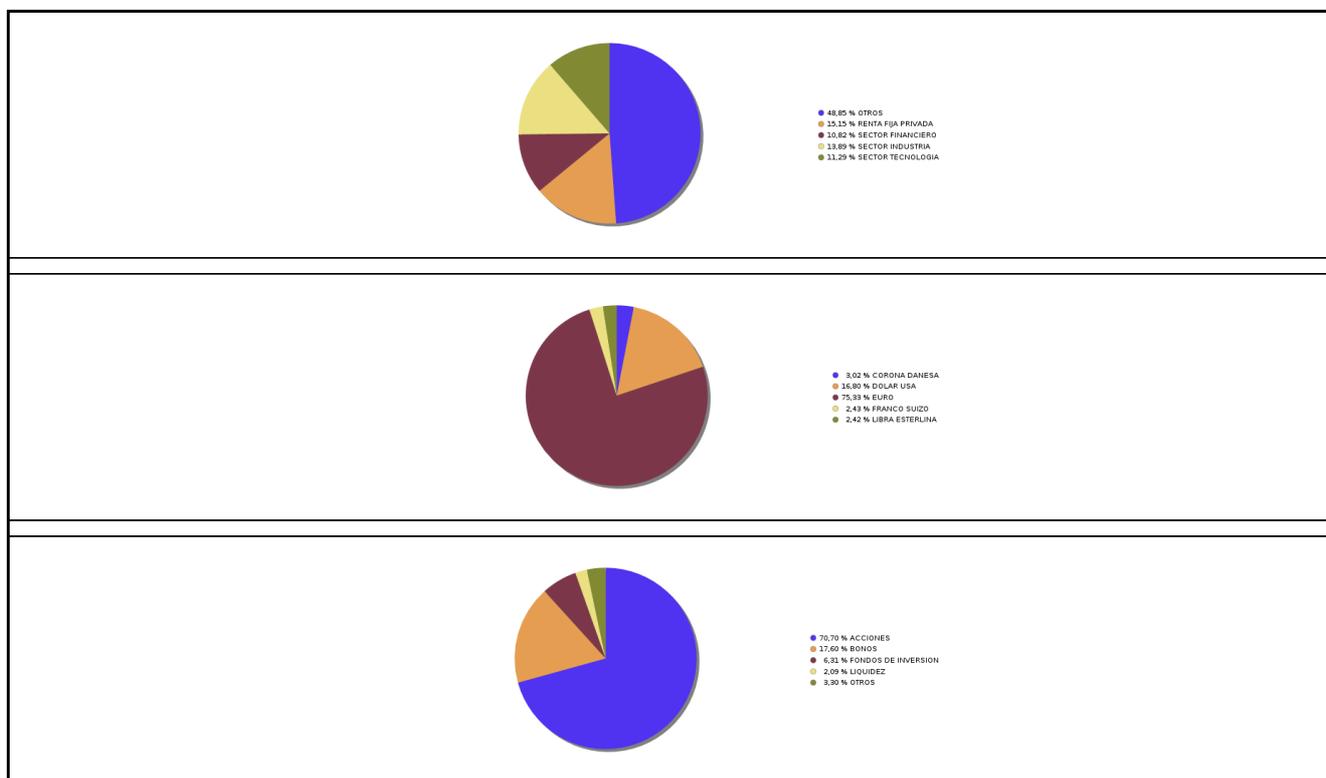
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.009	2,62	1.965	2,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	978	1,27	789	1,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.409	1,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.396	5,72	2.754	3,79
TOTAL RV COTIZADA	10.695	13,93	10.308	14,19
TOTAL RENTA VARIABLE	10.695	13,93	10.308	14,19
TOTAL DEPÓSITOS	1.523	1,98	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.614	21,63	13.062	17,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.852	12,83	9.742	13,41
TOTAL RENTA FIJA	9.852	12,83	9.742	13,41
TOTAL RV COTIZADA	43.229	56,29	40.052	55,15
TOTAL RENTA VARIABLE	43.229	56,29	40.052	55,15
TOTAL IIC	4.810	6,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.890	75,38	49.794	68,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.504	97,02	62.855	86,54

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
DJS STOXX BANK	Emisión Opcion DJS STOXX BANK 50	3.900	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		3900	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.273	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2273	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6173	

#### 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 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 16.839.239,65 euros que supone el 21,93% sobre el patrimonio de la IIC.
f.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 2.154.827,48 euros.

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

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico.

##### 1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

El primer semestre del año deja un resultado positivo para los activos de riesgo, en el que vemos fuertes revalorizaciones en los índices norteamericanos con más presencia de las grandes tecnológicas, que impulsan al Nasdaq y al S&P 500 hasta alcanzar rentabilidades del 18% y 14,48% respectivamente. Eso sí, las llamadas 7 magníficas: Nvidia, Facebook, Alphabet, Microsoft, Amazon, Tesla y Apple que acumulan una rentabilidad de casi el 37% en estos primeros 6 meses del año comienzan a alcanzar unos niveles de concentración extremos en la composición de los índices. A su lado, la acción media del índice (tomando como referencia el índice equiponderado) solo sube un 4,07%.

La explicación a estas diferencias de rentabilidad subyace en la explosión de la IA (Inteligencia Artificial) y la promesa de mejora de productividad y mejoras de beneficios que lleva aparejada. La fuerte inversión en chips de Nvidia, necesarias para incrementar el nivel computacional de las compañías, hace que se convierta en la compañía más capitalizada del mundo en apenas unos meses.

La vieja Europa, por otra parte, con menor exposición a tecnología, y sí a compañías reguladas como financieras y utilities, tiene un comportamiento más pausado, con subidas del 8,24% en el caso del Eurostoxx 50 o del 6,77% del Stoxx 600. Durante este semestre hemos visto una mejora macroeconómica evidente, se diluyen los riesgos de recesión en Alemania y mejoran los costes energéticos, pero también, como ha sucedido en junio, vuelven los miedos electorales y los incrementos de primas de riesgo, que provocan algo más de volatilidad en el sector financiero y en las compañías domésticas francesas.

El diferencial entre EEUU y Europa, entre lo tecnológico y lo no tecnológico, entre las grandes y las pequeñas sigue acrecentándose cada vez más.

En términos de inflación, esta se sigue moderando, aunque se demuestra que la última milla es la más difícil, cambiando de un sesgo de inflación de oferta a uno de demanda, con incrementos salariales y efectos de segunda ronda. La inflación general se mantiene cerca del 2,50% y la subyacente del 2,9%. A pesar de todo, el Banco Central Europeo opta por una bajada de tipos, del 4,50% al 4,25%, adelantándose a la FED, que tiene algo más difícil su bajada de tipos, por las elecciones del 5 de noviembre y porque la inflación se mantiene unas décimas por encima del 3%, por lo que los tipos siguen por ahora en el 5,50%.

Esto causa que los bonos de gobierno no tengan de momento un gran recorrido, siguen bastante parados, y que haya sido el crédito, de la mano de las subidas bursátiles el que haya aportado más rentabilidad a la renta fija en este período, así suben índices de High Yield, Bonos Emergentes, Híbridos, At1, etc, los más sensibles a spread, en lugar de los más sensibles a tipos.

En términos de divisas, uno de los aspectos más llamativos de este primer semestre es la debilidad del Yen, que pierde cerca de un 15% frente al dólar, a pesar del cambio de sesgo del Banco Central de Japón. La debilidad ha llegado a obligar a intervenir en al menos una ocasión, para intentar reflotar la divisa, sin éxito por el momento.

###### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la ponderación en acciones en un 4,51%, cerrando la misma en un 70,21% frente al 65,70% de principio de año. En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora, buscando duraciones medias entre 1 y 3 años. Se ha operado con bonos de corto/medio plazo, pagares y de operaciones de Repo Deuda Publica a plazo de día; además utilizamos cuenta retribuida.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 03/06/2024, siendo esta del 2,09%.

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

El patrimonio ha aumentado en 4.167.855 euros, cerrando así el semestre en 76,8 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 8, siendo la cifra final de 506. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,58%, con una volatilidad de 5,03%. 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 -0,54%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 6,58%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,74%; 0,70 por comisión de gestión, 0,06 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 6,58% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 5,88%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,35% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 2,33% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable durante el periodo compramos Basf, Akzo Nobel, Nestle y Jeronimo Martins; incrementamos en BNP, Eiffage y Axa entre otras aprovechando las correcciones de las acciones francesas, también incrementamos Porsche y Anglo American. Vendimos al llegar a nuestro precio objetivo Beazley, Mercedes Benz, Amazon, Essilor-Luxotica, Intel y Siemens; y redujimos en Sanofi y Hannover Re entre otras.

En renta fija amortizaron los bonos convertibles de Sacyr 2024, también un bono de Cellnex. Por la parte de las compras destacaría las compras de bonos como Novo Banco, ALD, y Banco Comercial Portugués vencimientos 27 y 28. Empezamos el año renovando pagarés como el de Metrovacesa o Masmovil pero con las bajadas de tipos vemos ahora más valor en el tramo 1-3 años y no estamos renovándolos ya. Seguimos invirtiendo la tesorería en Repo Deuda a día y mediante cuenta remunerada.

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 cobertura, cerrando el periodo sin coberturas de los índices bursátiles, pero sí una cobertura del USD que alcanza un porcentaje sobre el patrimonio del 2,94%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como en USD.

Continuamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez, además de cuenta retribuida.

D) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

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

A la fecha de referencia (30/06/2024) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,84 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 4,56.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

[Otro

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.

El semestre anterior indicábamos que existían cuatro variables a considerar a la hora de la toma de decisiones, y pasado este período, parece que siguen siendo igual de relevantes.

En primer lugar, la evolución de la economía real, donde por momentos parecía que la economía americana se aceleraba, dejando a un lado los riesgos de recesión, y planteando escenarios de reacceleración (no-landing). La economía europea comenzaba a mejorar, de la mano de un incremento de la actividad manufacturera y de expectativas de mejora en China. El empleo sigue comportándose muy bien, las principales economías mundiales se encuentran en una situación cercana al pleno empleo, con subidas salariales cercanas o por encima de la inflación. Aún así, no todo es de COLOR de rosa, las encuestas de actividad, las expectativas de los próximos meses parecen sesgadas a la baja, las revisiones de crecimiento en las últimas semanas se mantienen a la baja y parece que el motor de crecimiento, el sector servicios, se desacelera. Tendremos que vigilar la evolución del consumidor americano, para tratar de conocer si se produce un parón en el consumo cíclico. No se ven desequilibrios graves en el mercado, a excepción de los grandes déficits fiscales en muchos países, sobre todo EEUU, que dejan un endeudamiento excesivo, que podría provocar bajadas de rating de la deuda pública americana por parte de Moody's.

En segundo lugar, la evolución monetaria, donde el proceso desinflacionista parece tener más fricciones en esta última milla. Los bancos centrales bajarán tipos, 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 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, la guerra entre Ucrania y Rusia continúa, Israel seguirá con su lucha contra el terrorismo, y las elecciones americanas del día 5 de noviembre de 2024 darán mucho que hablar en los próximos meses. Biden parece descartado para la reelección, por lo que los demócratas tienen aún unos meses para buscar el rival de Trump, que de momento lidera con mucho las encuestas. En un mundo cada vez más polarizado y sin rigor fiscal, es difícil de prever un candidato que ponga fin al derroche fiscal norteamericano, en tiempos de expansión cíclica. Y cabe preguntarse qué ocurrirá con las finanzas públicas, cuando exista un periodo recesivo que es cuando realmente se necesita.

Para finalizar, y como cuarto factor, para los próximos meses, quedará por descubrir si se rompe la brecha en el mercado entre las 7 magníficas y el resto. Evidentemente, una de las formas en las que podría cambiar el paradigma de estos

meses es que cualquiera de las grandes realizara un profit warning o alertara de un menor crecimiento de beneficios de lo esperado. Con una valoración tan cara, cualquier pequeño ajuste en las estimaciones podría exacerbar un movimiento a la baja. 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 avancen, o incluso caigan si se produce dicha rotación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251014 - Bonos BERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	516	0,67	516	0,71
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	480	0,62	446	0,61
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	517	0,67	512	0,71
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.513</b>	<b>1,97</b>	<b>1.475</b>	<b>2,03</b>
ES0378165007 - Bonos FADE 2,751 2024-12-30	EUR	496	0,65	490	0,67
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>496</b>	<b>0,65</b>	<b>490</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.009</b>	<b>2,62</b>	<b>1.965</b>	<b>2,70</b>
ES0505075319 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,370 2024-07-26	EUR	491	0,64	0	0,00
ES0584696803 - Pagarés MAMSMOVI BROADBAND S 5,400 2024-01-15	EUR	0	0,00	295	0,41
ES0584696902 - Pagarés MAMSMOVI BROADBAND S 5,560 2024-09-13	EUR	487	0,63	0	0,00
ES0505122327 - Pagarés METROVACESA SA 4,650 2024-03-15	EUR	0	0,00	494	0,68
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>978</b>	<b>1,27</b>	<b>789</b>	<b>1,09</b>
ES0000012K38 - REPO CECA 3,500 2024-07-01	EUR	1.409	1,83	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.409</b>	<b>1,83</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.396</b>	<b>5,72</b>	<b>2.754</b>	<b>3,79</b>
ES0105563003 - Acciones ACCIONA S.A.	EUR	404	0,53	253	0,35
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	966	1,26	1.063	1,46
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	1.335	1,74	1.014	1,40
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	701	0,91	617	0,85
ES011390J37 - Acciones BSCH	EUR	1.169	1,52	1.020	1,40
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	1.018	1,40
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.681	2,19	1.619	2,23
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.623	2,11	1.380	1,90
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	1.105	1,44	1.009	1,39
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	891	1,16	618	0,85
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	821	1,07	697	0,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.695</b>	<b>13,93</b>	<b>10.308</b>	<b>14,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.695</b>	<b>13,93</b>	<b>10.308</b>	<b>14,19</b>
- Deposito BANCO SABADELL USD 0,000 2024 09 30	USD	934	1,22	0	0,00
- Deposito BANCO SABADELL GBP 0,000 2024 09 30	GBP	589	0,77	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.523</b>	<b>1,98</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>16.614</b>	<b>21,63</b>	<b>13.062</b>	<b>17,98</b>
HRRHMF0297A0 - Bonos CROATIA 1,187 2029-07-09	EUR	577	0,75	577	0,79
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	864	1,13	835	1,15
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.441</b>	<b>1,88</b>	<b>1.412</b>	<b>1,94</b>
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	0	0,00	303	0,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>303</b>	<b>0,42</b>
FR0014000457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	502	0,65	0	0,00
XS2036691868 - Bonos ACCIONA S.A. 1,517 2026-08-06	EUR	375	0,49	375	0,52
XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14	EUR	0	0,00	292	0,40
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	684	0,89	680	0,94
PTBCPBOM0062 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 8,500 2024-10-25	EUR	515	0,67	0	0,00
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	440	0,57	447	0,61
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	296	0,39	296	0,41
FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,812 2028-09-23	EUR	310	0,40	318	0,44
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2025-11-13	EUR	392	0,51	396	0,54
PTCKMAOM0008 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 5,625 2027-05-29	EUR	100	0,13	0	0,00
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2025-09-14	USD	181	0,24	175	0,24
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	590	0,77	592	0,81
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	560	0,72	0	0,00
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	0	0,00	506	0,70
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2028-11-22	EUR	726	0,95	733	1,01
PTNOBIOM0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2028-03-08	EUR	501	0,65	0	0,00
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 1,145 2025-03-12	EUR	0	0,00	400	0,55
XS2592804434 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 3,687 2029-09-15	EUR	555	0,72	549	0,76
XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN 3,625 2026-10-11	EUR	499	0,65	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.217</b>	<b>9,40</b>	<b>5.758</b>	<b>7,93</b>
XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14	EUR	295	0,38	0	0,00
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2024-01-16	EUR	0	0,00	100	0,14
DE000A3LJT71 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 3,625 2024-12-16	EUR	499	0,65	499	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	0	0,00	490	0,67
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	501	0,69
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 1,104 2025-03-12	EUR	401	0,52	0	0,00
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	0	0,00	678	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.195	1,56	2.269	3,12
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.852</b>	<b>12,83</b>	<b>9.742</b>	<b>13,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.852</b>	<b>12,83</b>	<b>9.742</b>	<b>13,41</b>
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	680	0,89	763	1,05
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	798	1,04	793	1,09
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	0	0,00	440	0,61
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	1.040	1,35	460	0,63
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	727	0,95	1.046	1,44
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	321	0,42	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.784	2,32	1.704	2,35
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	978	1,27	737	1,02
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	511	0,67	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	768	1,00	0	0,00
GB00BYQJOC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	0	0,00	301	0,41
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	1.298	1,69	1.127	1,55
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	1.541	2,01	1.510	2,08
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	684	0,89	602	0,83
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	551	0,72	715	0,98
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	0	0,00	751	1,03
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	945	1,23	673	0,93
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	834	1,09	0	0,00
NL0000235198 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	1.283	1,67	1.398	1,92
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	986	1,28	825	1,14
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	861	1,12	691	0,95
FR0000121687 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	0	0,00	1.453	2,00
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	1.118	1,46	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	1.067	1,39	637	0,88
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	1.539	2,00	1.730	2,38
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	768	1,00	781	1,08
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	501	0,69
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	712	0,93	0	0,00
IE000S9S762 - Acciones LINDE	EUR	1.026	1,34	922	1,27
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	1.230	1,60	1.352	1,86
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.784	2,32	1.651	2,27
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	1.235	1,61	1.159	1,60
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.460	1,90	1.192	1,64
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	572	0,74	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	2.137	2,78	1.793	2,47
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	1.088	1,42	842	1,16
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	1.540	2,00	1.754	2,42
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	724	0,94	1.082	1,49
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	1.421	1,85	1.255	1,73
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.615	2,10	1.636	2,25
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	425	0,58
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	995	1,30	724	1,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	1.247	1,62	1.232	1,70
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	885	1,15	682	0,94
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	927	1,21	654	0,90
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	1.548	2,02	2.059	2,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>43.229</b>	<b>56,29</b>	<b>40.052</b>	<b>55,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>43.229</b>	<b>56,29</b>	<b>40.052</b>	<b>55,15</b>
LU0568621022 - Participaciones AMUNDI	USD	1.293	1,68	0	0,00
IE00BYXPSP02 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	969	1,26	0	0,00
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0088277610 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	1.287	1,68	0	0,00
LU0102011102 - Participaciones PARVEST ASSET MANAGEMENT	USD	1.260	1,64	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.810</b>	<b>6,26</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>57.890</b>	<b>75,38</b>	<b>49.794</b>	<b>68,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>74.504</b>	<b>97,02</b>	<b>62.855</b>	<b>86,54</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 1.409.410,96 euros, lo que supone 1,84 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. Como garantía la IIC ha obtenido 1.455.000,00 euros nominales de ES0000012K38 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 31/05/2025 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 410,96 euros, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.