

WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,73	1,89	4,60	4,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	0,27	0,26	1,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.526.887,36	1.632.015,14
Nº de Partícipes	290	312
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.263	17,2001
2023	29.841	15,9958
2022	53.435	14,6767
2021	60.450	16,4807

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	al fondo
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	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,53	-3,39	4,96	-1,50	7,66	8,99	-10,95	26,65	18,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	31-10-2024	-2,38	02-08-2024	-3,09	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,47	06-11-2024	1,47	06-11-2024	2,71	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,95	9,11	11,10	7,54	7,48	9,97	16,45	10,01	9,89
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	14,17	19,61	16,67	12,50
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,43	0,60	1,05	1,76	0,28	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,62	10,62	10,30	10,30	10,49	10,53	11,02	10,08	8,28

(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.

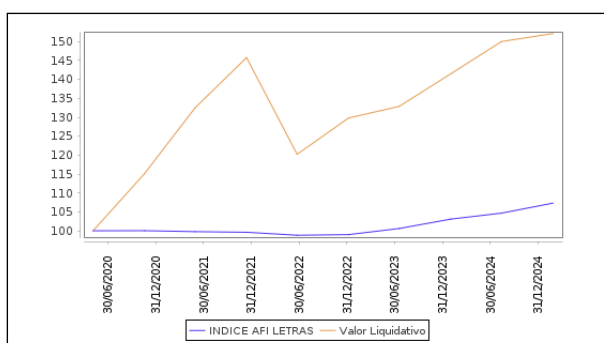
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,30	0,30	0,30	0,31	1,20	1,21	1,22	1,20

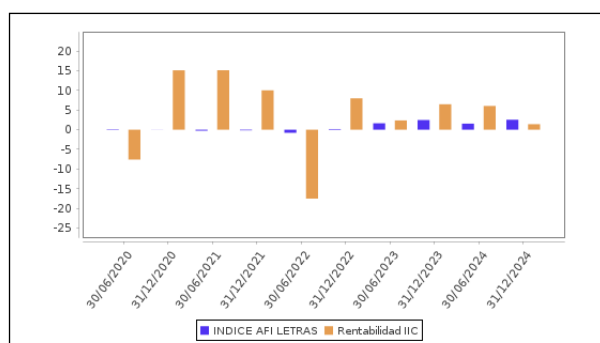
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.598	152	6
Renta Variable Mixta Euro	75.348	495	-1
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	98.314	1.035	5
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	79.573	391	3
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	275.833	2.073	2,76

*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	24.630	93,78	26.761	96,67
* Cartera interior	710	2,70	1.889	6,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	23.916	91,06	24.871	89,84
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	982	3,74	262	0,95
(+/-) RESTO	650	2,47	660	2,38
TOTAL PATRIMONIO	26.263	100,00 %	27.683	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)	27.683	29.841	29.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,79	-13,29	-20,19	-50,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,69	5,78	7,56	-244,89
(+) Rendimientos de gestión	2,41	6,67	9,17	16,50
+ Intereses	0,10	0,06	0,16	47,43
+ Dividendos	0,92	1,33	2,26	-33,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,89	8,00	10,00	-77,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,62	-2,69	-3,34	-77,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,07	-0,07	0,00
± Otros resultados	0,10	0,04	0,14	157,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,92	-1,64	-162,13
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	-2,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-58,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,73
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,30	-0,42	-60,79
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-99,26
+ 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	0,03	0,03	-99,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.263	27.683	26.263	

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

3. Inversiones financieras

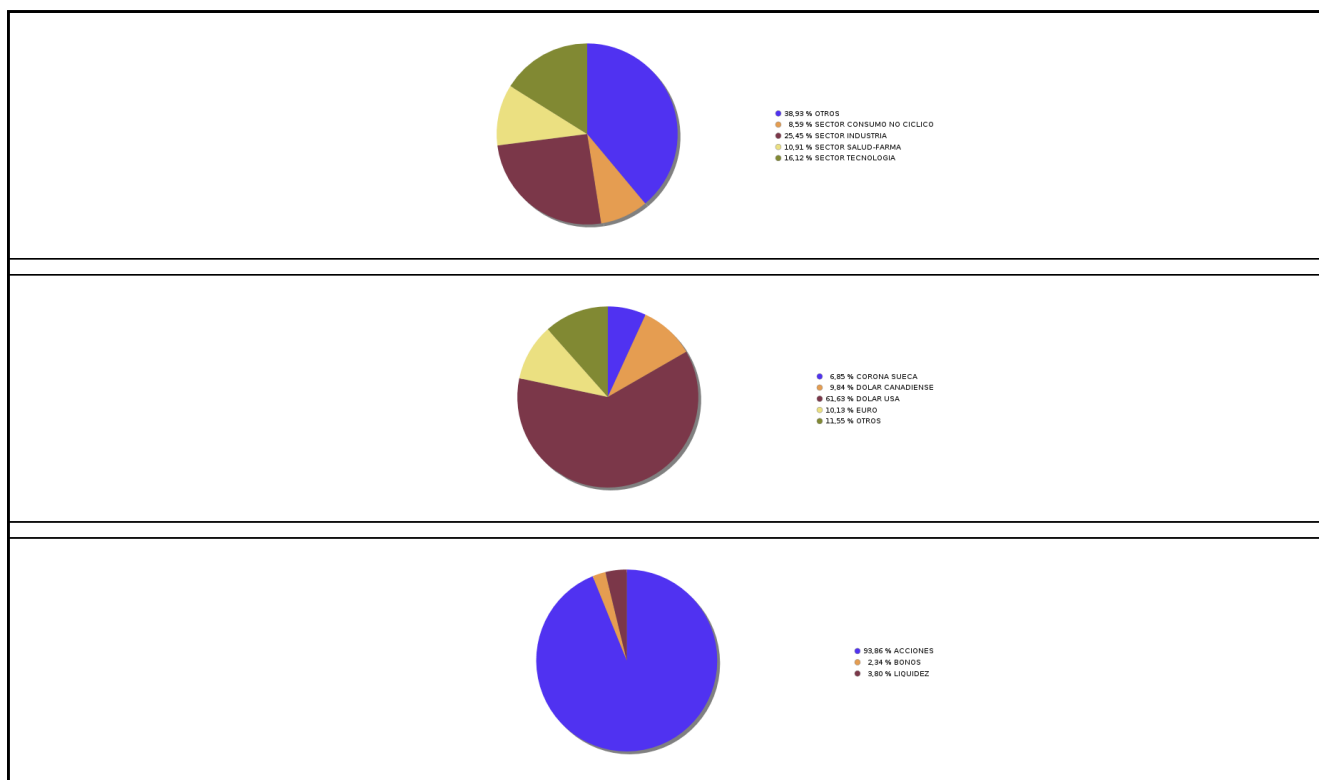
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	309	1,18	1.049	3,79
TOTAL RENTA FIJA	309	1,18	1.049	3,79
TOTAL RV COTIZADA	401	1,53	840	3,03
TOTAL RENTA VARIABLE	401	1,53	840	3,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	710	2,70	1.889	6,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	289	1,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	289	1,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	23.722	90,33	24.868	89,83
TOTAL RENTA VARIABLE	23.722	90,33	24.868	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.011	91,43	24.868	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.720	94,13	26.757	96,66

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.020	Inversión
Total subyacente renta variable		1020	
TOTAL DERECHOS		1020	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 600 AUTOS	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 600 AUTOS 50	390	Inversión
DJ EUROSTOXX 600 AUTOS	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 600 AUTOS 50	795	Inversión
ETF SPDR OIL & GAS EXPLORAT & PRODUCT	Emisión Opcion ETF SPDR OIL & GAS EXPLORAT & PRODU	720	Inversión
Total subyacente renta variable		1905	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO-AUD 125000	251	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO-CAD 125000	1.880	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	12.938	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	870	Cobertura
EURO-YEN	Venta Futuro EURO-YEN 125000	248	Inversión
YEN-DOLAR	Compra Futuro YEN-DOLAR 125000	474	Inversión
YEN-DOLAR	Venta Futuro YEN-DOLAR 125000	474	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17135	
US TREASURY 4,5% 31/05/2029	Compra Futuro US TREASURY 4,5% 31/05/2029 1000 Fis	381	Inversión
Total otros subyacentes		381	
TOTAL OBLIGACIONES		19421	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 19.180,97 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.

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 el semestre se han llevado a cabo pocos cambios en el fondo que se detallan más adelante.

En cuanto al posicionamiento por regiones y estilos, se ha reducido ligeramente la exposición a emergentes en favor de Europa. Por sectores, la exposición es similar a la que manteníamos el semestre pasado. Continúa la sobre ponderación a tecnología y salud, y la infra ponderación a energía y consumo básico.

En el período, se realiza la venta total de un fondo temático con posición residual. Reducimos peso en EE. UU.

Se introduce una posición táctica mediante la compra del futuro del bono americano a cinco años.

Respecto a la exposición a divisas, mantiene el 5% en yenes y los dólares americanos suponen el 8% de la cartera.

Se mantiene el fondo de ultracorto plazo. Se siguen realizando repos diarios que completan la exposición total a mercado monetario.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 25/12/2024, siendo esta del 3,06%.

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

El patrimonio ha disminuido en 344.990 euros, cerrando así el semestre en 22,8 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 5, siendo la cifra final de 246. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 3,78%, con una volatilidad de 7,04%. 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 -0,75%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 10,38%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,7%; 0,90 por

comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,72 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 3,78% 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.

Se vendió la totalidad de la posición residual en el fondo Active Solar. El poco peso que suponía para la cartera (menos de un 1%), el conocimiento elevado que se necesita del sector para entender las dinámicas que rigen el liderazgo de las compañías y la pérdida de patrimonio que estaba sufriendo el fondo, obligando al equipo gestor a deshacerse de posiciones en situaciones no siempre convenientes, nos condicionó a liquidar la posición y centrarnos en mejores oportunidades, como los fondos que constituyen la cartera actual.

Se ha continuado con la reducción del peso para el fondo GS US Core Equity dada la gran apreciación que ha sufrido y las valoraciones tan altas del mercado americano para compañías de gran capitalización. Actualmente supone un 3% de la cartera.

Se inició posición en el futuro del bono americano a cinco años.

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 0,09%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,16%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

A fecha del informe la IIC mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre el riesgo asumido por la IIC se ha mantenido con relación a la exposición en renta variable. Ésta se ha situado en niveles del 90% y la volatilidad del valor liquidativo a cierre del ejercicio ha sido del 7.65%.

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 Moodys) 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 avansasen, 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	%
ES0000012K38 - REPO CECA 3,500 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.049	3,79
ES0000012M85 - REPO CECA 2,700 2025-01-02	EUR	309	1,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		309	1,18	1.049	3,79
TOTAL RENTA FIJA		309	1,18	1.049	3,79
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	0	0,00	628	2,27
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	401	1,53	212	0,77
TOTAL RV COTIZADA		401	1,53	840	3,03
TOTAL RENTA VARIABLE		401	1,53	840	3,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		710	2,70	1.889	6,82
US91282CKD29 - Bonos US TREASURY 2,125 2029-02-28	USD	289	1,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		289	1,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		289	1,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		289	1,10	0	0,00
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	398	1,52	0	0,00
CH0044328745 - Acciones ACE LIMITED	USD	0	0,00	304	1,10
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	0	0,00	269	0,97
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	407	1,55	503	1,82
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL	USD	406	1,55	0	0,00
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN INC	USD	452	1,72	554	2,00
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	302	1,09
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	453	1,73	599	2,16
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	388	1,48	576	2,08
SE0006993770 - Acciones AXFOOD	SEK	284	1,08	275	0,99
IT0003261697 - Acciones AZIMUT HOLDING	EUR	0	0,00	272	0,98
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	219	0,84	0	0,00
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	0	0,00	410	1,48
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	279	1,06	0	0,00
US12503M1080 - Acciones CBRE GROUP INC	USD	408	1,55	453	1,64
US12514G1085 - Acciones CDW CORP	USD	0	0,00	515	1,86
CA12532H1047 - Acciones CGI GROUP INC	CAD	535	2,04	293	1,06
US1729081059 - Acciones CINTAS CORP	USD	362	1,38	0	0,00
US1941621039 - Acciones COLGATE PALMOLIVE	USD	0	0,00	561	2,03
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	311	1,12
CA25675T1075 - Acciones DOLLARAMA INC	CAD	293	1,12	431	1,56
US23331A1097 - Acciones DR HORTON	USD	440	1,67	0	0,00
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	400	1,52	504	1,82
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	0	0,00	229	0,83
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	0	0,00	252	0,91
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	282	1,08	0	0,00
DE000A0222Z5 - Acciones FREENET AG	EUR	462	1,76	0	0,00
US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	0	0,00	477	1,72
US3695501086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	533	2,03	0	0,00
US3724601055 - Acciones GENUINE PARTS COMPANY	USD	529	2,01	0	0,00
CA9611485090 - Acciones GEORGE WESTON	CAD	877	3,34	0	0,00
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	534	2,03	0	0,00
GB00BN7SWP63 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	282	1,02
US3802371076 - Acciones GODDADY	USD	274	1,05	0	0,00
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	0	0,00	470	1,70
US4278661081 - Acciones HERSHEY	USD	393	1,50	0	0,00
SE0007074281 - Acciones HEXPOL AB	SEK	400	1,52	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	609	2,20
CH0012214059 - Acciones HOLCIM	CHF	0	0,00	300	1,08
US4464131063 - Acciones HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	0	0,00	421	1,52
US4592001014 - Acciones IBM	USD	396	1,51	0	0,00
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	0	0,00	562	2,03
LU2290522684 - Acciones INPOST SA	EUR	0	0,00	327	1,18
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	0	0,00	558	2,02
SE0015811963 - Acciones INVESTOR AB	SEK	0	0,00	257	0,93
AU000000JBH7 - Acciones LYNAS CORP	AUD	272	1,04	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	517	1,97	623	2,25
FI0009005870 - Acciones KONECRANES OYJ	EUR	0	0,00	323	1,17
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	293	1,12	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	400	1,52	311	1,12
US5260571048 - Acciones LENNAR	USD	483	1,84	472	1,71
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	392	1,49	0	0,00
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	355	1,35	0	0,00
CA59162N1096 - Acciones METRO INC	CAD	283	1,08	0	0,00
CA56501R1064 - Acciones MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	0	0,00	328	1,19
US6085R1005 - Acciones MOLINA HEALTHCARE INC	USD	0	0,00	472	1,70
US6153691059 - Acciones MOODYS CORPORATION	USD	0	0,00	517	1,87
SE0000375115 - Acciones MYCRONIC AB	SEK	278	1,06	0	0,00
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	572	2,18	0	0,00
CA6632782083 - Acciones NORTH WEST COMPANY	CAD	536	2,04	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	409	1,56	338	1,22
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	336	1,28	345	1,24
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	276	1,05	0	0,00
US6819191064 - Acciones OMNICOM CORP	USD	433	1,65	165	0,60
US6826801036 - Acciones ONEOK INC	USD	407	1,55	193	0,70
US6937181088 - Acciones PACCAR	USD	385	1,47	0	0,00
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP AMER	USD	400	1,52	0	0,00
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	296	1,13	321	1,16
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	523	1,99	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	504	1,92	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	401	1,53	0	0,00
IT0003828271 - Acciones RECORDATI SPA	EUR	0	0,00	297	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	279	1,06	0	0,00
US7782961038 - Acciones ROSS STORE	USD	0	0,00	464	1,68
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	0	0,00	287	1,04
US8243481061 - Acciones SHERWIN WILLIAMS	USD	0	0,00	538	1,94
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	0	0,00	524	1,89
AU0000232480 - Acciones SIERRA RUTILE LTD	AUD	0	0,00	13	0,05
US8288061091 - Acciones SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	395	1,50	304	1,10
AU000000SIQ4 - Acciones SMARTGROUP	AUD	0	0,00	269	0,97
US8330341012 - Acciones SNAP ON INC	USD	402	1,53	0	0,00
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	397	1,51	526	1,90
AU000000SULO - Acciones SUPER RETAIL GROUP	AUD	0	0,00	556	2,01
CH0008742519 - Acciones SWISS COM	CHF	467	1,78	0	0,00
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	0	0,00	442	1,60
US87901J1051 - Acciones TEGNA INC	USD	0	0,00	295	1,06
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	0	0,00	0	0,00
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	0	0,00	555	2,01
CA8911021050 - Acciones TOROMONT INDUSTRIES LTD	CAD	0	0,00	405	1,46
SE000114837 - Acciones TRELLEBORG AB-B	SEK	394	1,50	555	2,00
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	384	1,46	465	1,68
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	511	1,94	0	0,00
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	345	1,31	0	0,00
AU0000184459 - Acciones VENTIA	AUD	301	1,15	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	419	1,59	0	0,00
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	0	0,00	277	1,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	0	0,00	481	1,74
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	557	2,01
AU000000WHC8 - Acciones WHITEHAVEN	AUD	0	0,00	285	1,03
US3848021040 - Acciones GRAINGER	USD	270	1,03	488	1,76
TOTAL RV COTIZADA		23.722	90,33	24.868	89,83
TOTAL RENTA VARIABLE		23.722	90,33	24.868	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.011	91,43	24.868	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.720	94,13	26.757	96,66

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

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.024

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 SGIIC 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)

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 309.046,35 eur, lo que supone un 1,18 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank s.a. Como garantía la IIC ha obtenido 297.000,00 eur nominales de ES0000012M85 REPO BONO ESTADO DE ESPAÑA 3,25% 04/2024 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 871,03 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.