

WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

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.

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: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior 5% anual. Invertirá en Renta Variable y Renta Fija, sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados) divisas, mercados, sectores, capitalización bursátil, duración de la cartera de renta fija o calidad crediticia de activos/emisores. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	1,42	1,86	1,42	4,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	1,03	0,65	1,11

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	6.394.238,53	7.435.662,19
Nº de Partícipes	405	424
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	79.696	12,4638
2023	90.566	12,1800
2022	112.651	11,3780
2021	114.963	12,1689

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		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,33	0,09	2,24	5,01	-0,79	7,05	-6,50	4,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	29-05-2024	-0,42	17-01-2024	-1,04	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	03-05-2024	0,38	29-01-2024	1,00	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	2,18	2,72	3,39	3,56	3,19	3,85	2,24	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,91	12,24	14,17	19,61	16,67	
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59	0,48	0,54	1,05	1,76	0,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,52	2,52	2,54	2,56	2,48	2,56	2,54	1,77	

(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.

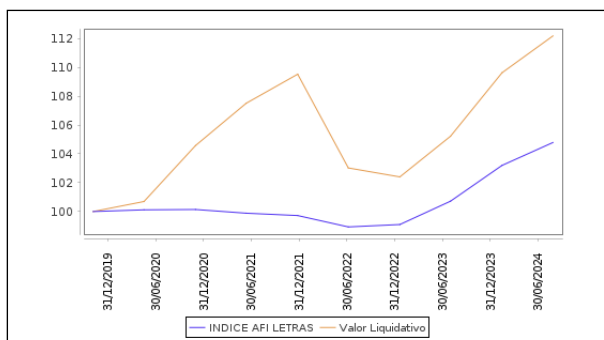
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,28	0,27	0,28	0,30	1,11	1,11	1,14	1,24

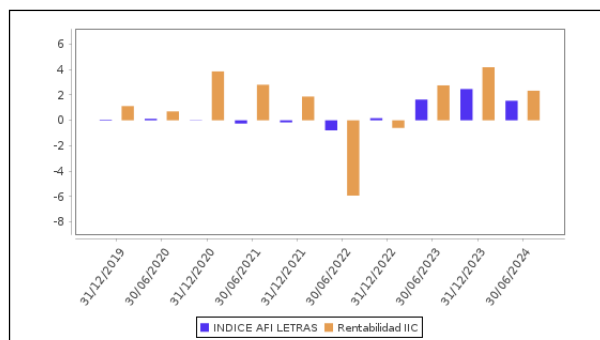
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	277.487	2.112	4,95

*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	72.750	91,28	79.609	87,90
* Cartera interior	8.932	11,21	8.494	9,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	63.670	79,89	70.951	78,34
* Intereses de la cartera de inversión	148	0,19	164	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.926	6,18	9.082	10,03
(+/-) RESTO	2.020	2,53	1.876	2,07
TOTAL PATRIMONIO	79.696	100,00 %	90.566	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)	90.566	101.586	90.566	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,20	-15,33	-15,20	-12,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,34	3,88	2,34	-373,24
(+) Rendimientos de gestión	2,72	4,30	2,72	-128,42
+ Intereses	0,55	0,48	0,55	0,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,32	-0,03	-107,63
± 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)	1,45	1,15	1,45	11,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,76	2,36	0,76	-71,63
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	39,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,44	-0,40	-234,15
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-13,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-13,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-68,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	-94,56
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-44,46
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-10,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-10,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.696	90.566	79.696	

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

3. Inversiones financieras

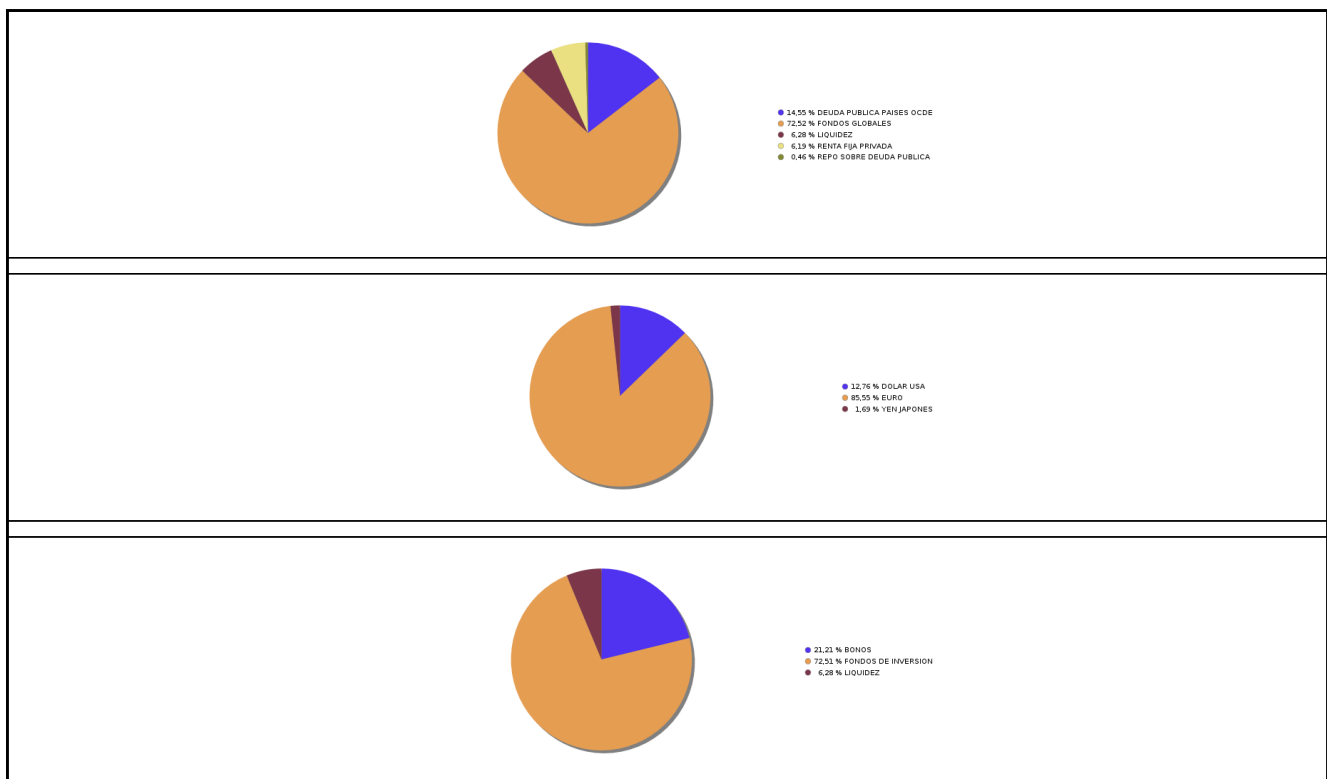
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.164	6,48	5.134	5,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	361	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.525	6,93	5.134	5,67
TOTAL IIC	3.406	4,27	3.360	3,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.932	11,21	8.494	9,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.796	13,55	13.192	14,57
TOTAL RENTA FIJA	10.796	13,55	13.192	14,57
TOTAL IIC	52.908	66,39	57.764	63,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.703	79,93	70.956	78,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.635	91,14	79.450	87,73

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 Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	1.672	Inversión
FTSE CHINA A50	Compra Futuro FTSE CHINA A50 1	1.680	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSEL 2000 INDEX 50	2.557	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	6.669	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	3.351	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	975	Inversión
Total subyacente renta variable		16903	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.147	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2147	
TOTAL OBLIGACIONES		19050	

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. Participes 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

e.) 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 116.570.030,25 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.

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 periodo, 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.

La principal decisión de relevancia tomada en este semestre ha sido la de modificar los pesos entre renta variable y renta fija, con el objetivo de conseguir un perfil de rentabilidad/riesgo más adecuado. En este sentido, aunque los sistemas continúan vigentes y modulan los riesgos individuales de los fondos y de la exposición total a renta variable, hemos modificado la estructura de Asset Allocation, para dar más entrada a crédito, reduciendo el peso máximo de renta variable, que antes estaba en el 30% y ahora reducimos al 21%. A cambio, como decía, damos paso a activos de renta fija con más beta, como el crédito High Yield, híbridos, convertibles y bonos emergentes, que disfrutaban de unas yields elevadas, que pueden contribuir a generar retornos, con menor volatilidad que el Equity.

En este primer semestre la exposición a renta variable nunca ha bajado del 10,50%. Y la baja volatilidad del mercado, en términos generales, ha permitido que no haya muchos movimientos de salida en la renta fija por sistemas.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 30/04/2024, siendo esta del 1,33%.

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

El patrimonio ha disminuido en 10.869.911 euros, cerrando así el semestre en 79,7 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 19, siendo la cifra final de 405. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 2,33%, con una volatilidad de 2,06%. 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 -0,21%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 2,33%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,54%; 0,35 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,11 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 depositaria con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 2,33% durante el semestre, por debajo 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.

La cartera de renta variable mantiene una mayor exposición a EEUU, con pesos en futuros del S&P 500 y del Russell 2000, intentamos jugar a que se cierre el spread entre FANG y el resto del mercado americano, pero de momento no está funcionando esta apuesta. Por tamaño, el siguiente por peso es el mercado europeo, donde invertimos con futuros de Eurostoxx 50 y de Stoxx 600, en función de cómo evolucione el diferencial entre ambos, en algunos momentos sobreponderamos uno u otro. Luego en Asia, hemos mantenido un peso alto en Japón, y lo intercambiamos con futuros del índice chino Ftse 50.

En la cartera de renta fija hemos dado entrada a fondos de crédito high yield, de BNY Mellon, Lord Abbett, Morgan Stanley y T Rowe, a fondos de convertibles de Alken, Morgan Stanley y Salar, a fondos híbridos de DWS y Neuberger, a fondos emergentes de BNY Mellon, Epsilon, Ivo Capital y Finisterre.

Mantenemos algunos bonos en directo, sobre todo gobiernos (España/Italia), donde podemos gestionar curva y duración de forma más barata. Y seguimos invirtiendo la liquidez sobrante en fondos monetarios y cuentas remuneradas.

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 0,21%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,026939711612982%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

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

A la fecha de referencia (30/06/2024) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,59 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 3,90.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El Fondo tiene exposición a renta variable y renta fija, sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas, mercados, sectores o capitalización bursátil. No obstante, el proceso de gestión del fondo tiene en cuenta reducir la volatilidad por debajo del 5%.

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	%
ES0000012G26 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,800 2027-07-30	EUR	0	0,00	5.134	5,67
ES0000012B88 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,400 2028-07-30	EUR	5.164	6,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.164	6,48	5.134	5,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.164	6,48	5.134	5,67
ES0000012K38 - REPO CECA 3,500 2024-07-01	EUR	361	0,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		361	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.525	6,93	5.134	5,67
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	3.406	4,27	3.360	3,71
TOTAL IIC		3.406	4,27	3.360	3,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.932	11,21	8.494	9,38
IT0005538597 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 1,900 2026-04-15	EUR	3.020	3,79	3.068	3,39
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	6.048	7,59	5.843	6,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.068	11,38	8.911	9,84
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	0	0,00	874	0,97
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	439	0,55	893	0,99
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	0	0,00	583	0,64
PTNOBIOM0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2027-03-08	EUR	200	0,25	0	0,00
US78409VBH69 - Bonos S&P GLOBAL INC 1,225 2027-02-01	USD	500	0,63	494	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.139	1,43	2.844	3,14
XS1059385861 - Bonos ACCIONA S.A. 5,550 2024-04-29	EUR	0	0,00	204	0,23
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	0	0,00	392	0,43
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	588	0,74	0	0,00
FR0014009EH2 - Bonos LOREAL 0,796 2024-02-29	EUR	0	0,00	300	0,33
US89236TJX46 - Bonos TOYOTA MOTORS 1,250 2024-03-22	USD	0	0,00	540	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		588	0,74	1.437	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.796	13,55	13.192	14,57
TOTAL RENTA FIJA		10.796	13,55	13.192	14,57
IE00BJ7BPF87 - Participaciones ABB	EUR	1.254	1,57	0	0,00
LU1864133423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	1.033	1,30	0	0,00
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	1.333	1,67	4.664	5,15
IE00BF16M271 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.242	1,56	0	0,00
IE00BF1YJ209 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.250	1,57	0	0,00
LU0156671926 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	4.049	5,08	4.527	5,00
LU1663846050 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.477	3,11	0	0,00
LU0365358570 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	1.232	1,55	0	0,00
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	4.548	5,71	5.064	5,59
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	1.205	1,51	0	0,00
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA	EUR	1.431	1,80	4.658	5,14
LU1165637460 - Participaciones IVO CAPITAL PARTNERS	EUR	1.214	1,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.468	1,84	4.757	5,25
LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.237	1,55	0	0,00
LU0360484504 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	1.028	1,29	0	0,00
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	4.494	5,64	4.988	5,51
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER BERMAN INVESTMENT	EUR	2.481	3,11	0	0,00
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	4.026	5,05	5.008	5,53
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	4.548	5,02
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	4.149	5,21	5.026	5,55
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	1.003	1,26	0	0,00
LU0113257934 - Participaciones SCHRODER	EUR	5.074	6,37	4.989	5,51
LU1076275962 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	1.247	1,57	0	0,00
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	0	0,00	4.567	5,04
LU0278091037 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	4.431	5,56	4.967	5,48
TOTAL IIC		52.908	66,39	57.764	63,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.703	79,93	70.956	78,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.635	91,14	79.450	87,73

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 361.105,29 euros, lo que supone un 0,45 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. Como garantía la IIC ha obtenido 373.000,00 euros nominales de ES0000012K38 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 0 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 tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 23211,41 euros, 0,03 % del patrimonio al cierre del semestre.