

WELZIA COYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 174

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
AUDITORES, S.L.**Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:** KPMG**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES**Grupo Depositorio:** SINGULAR BANK**Rating Depositorio:** 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 Electrónicoadmon@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: 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: Medio Bajo,3 en una escala del 1 al 7.

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 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,27	0,50	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	20,39	40,59	20,39	19,43

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	174.507,09	175.332,81
Nº de Partícipes	435	431
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	78.574	450,2622
2025	73.206	417,5261
2024	71.418	374,7113
2023	72.628	354,1717

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	0,69		0,69	0,69		0,69	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,84	8,35	-0,47	4,00	1,35	11,43	5,80	14,93	12,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	04-05-2026	-1,80	03-03-2026	-3,37	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,66	08-04-2026	2,66	08-04-2026	2,14	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,60	10,09	9,04	6,21	7,58	9,84	7,11	6,84	8,53
Ibex-35					9,96	14,09	13,38	14,17	16,67
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63	1,05	0,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,44	5,44	5,40	5,28	6,26	5,28	8,05	8,11	7,70

(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.

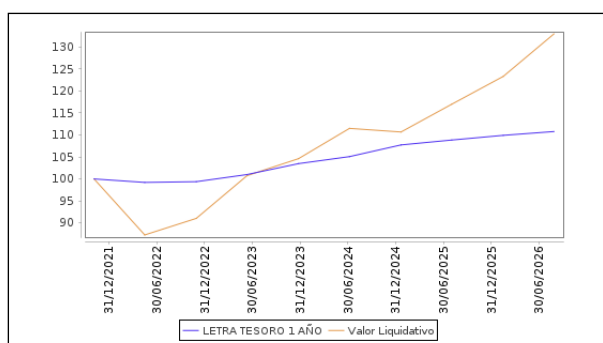
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,47	1,47	1,48	1,51

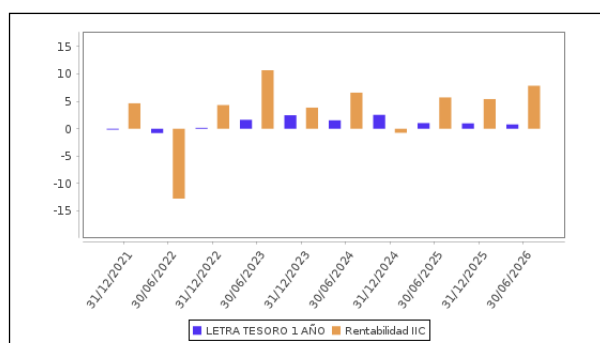
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	34.893	366	1
Renta Variable Mixta Euro	75.203	431	8
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	99.573	978	14
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	57.408	320	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	267.077	2.095	8,24

*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	77.693	98,88	72.921	99,61
* Cartera interior	13.620	17,33	13.148	17,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	63.849	81,26	59.532	81,32
* Intereses de la cartera de inversión	225	0,29	241	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	623	0,79	86	0,12
(+/-) RESTO	257	0,33	198	0,27
TOTAL PATRIMONIO	78.574	100,00 %	73.206	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	73.206	70.478	73.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,47	-1,48	-0,47	-66,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,62	5,31	7,62	-9.935,47
(+) Rendimientos de gestión	8,63	6,14	8,63	-10.214,28
+ Intereses	0,44	0,39	0,44	17,58
+ Dividendos	1,43	0,56	1,43	171,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,05	-0,06	-221,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,18	5,01	6,18	30,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	0,00	0,44	-10.339,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,12	0,18	55,98
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	71,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,83	-1,01	278,81
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-0,69	3,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	3,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,90
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,09	-0,29	253,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.574	73.206	78.574	

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

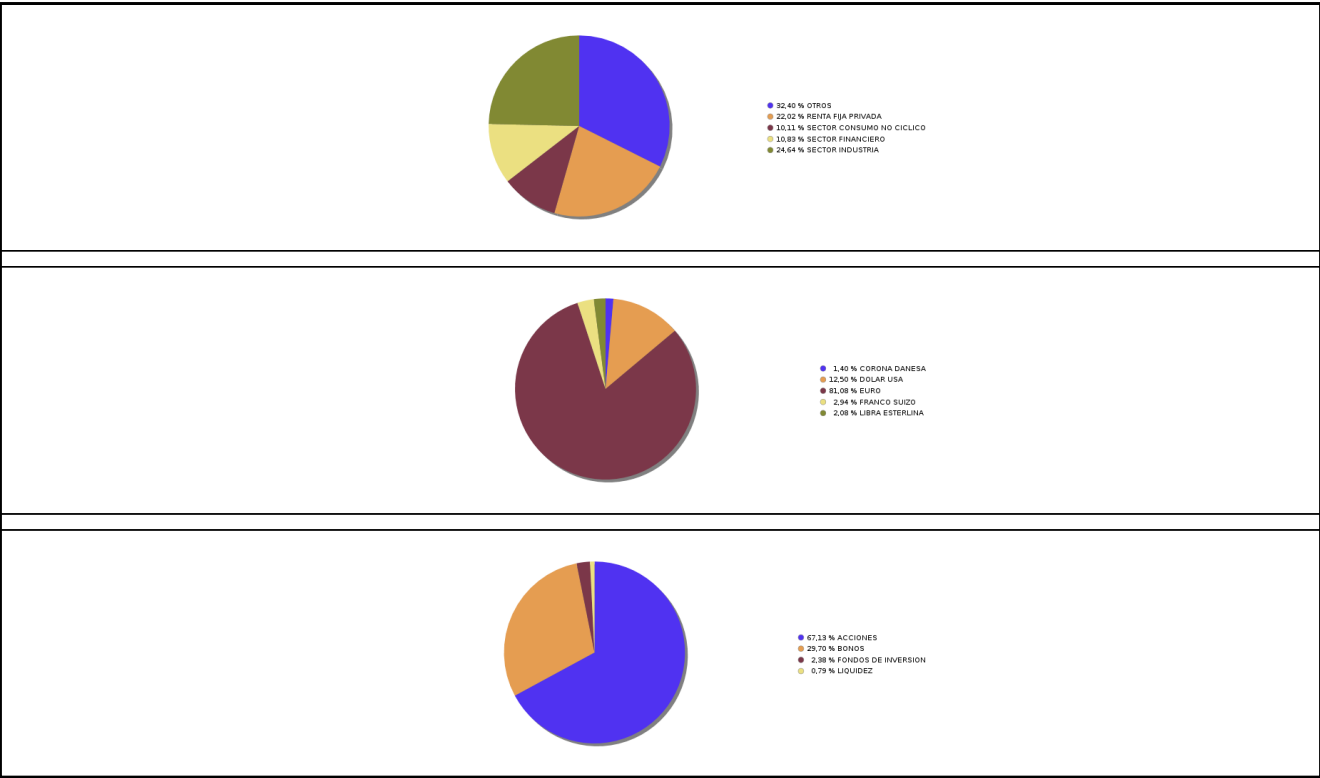
3. Inversiones financieras

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	2.015	2,56	1.532	2,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.538	5,78	5.627	7,69
TOTAL RENTA FIJA	6.553	8,34	7.159	9,78
TOTAL RV COTIZADA	7.067	8,99	5.989	8,18
TOTAL RENTA VARIABLE	7.067	8,99	5.989	8,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.620	17,33	13.148	17,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.477	20,97	12.256	16,74
TOTAL RENTA FIJA	16.477	20,97	12.256	16,74
TOTAL RV COTIZADA	45.483	57,89	43.892	59,96
TOTAL RENTA VARIABLE	45.483	57,89	43.892	59,96
TOTAL IIC	1.867	2,38	3.385	4,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.827	81,23	59.532	81,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.447	98,57	72.680	99,28

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 18.170.562,81 euros que supone el 23,82% sobre el patrimonio de la IIC.
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 4.526.227,27 euros.
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 por importe de 200.000,00 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 de 2026 puede resumirse como un periodo de shock y recuperación. Pese a una elevada volatilidad geopolítica y a un shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, el conjunto se saldó con un tono claramente positivo para los activos de riesgo. El entorno macroeconómico mostró una resiliencia mayor de la esperada con un crecimiento todavía razonable, más sólido en Estados Unidos que en Europa, y unos beneficios empresariales que siguieron sorprendiendo al alza, si bien el repunte de los riesgos inflacionistas asociado al encarecimiento de la energía restó margen a los bancos centrales para continuar con el ciclo de bajadas de tipos. La evolución fue marcadamente desigual entre trimestres: tras un primer trimestre volátil, con caídas en el mes de marzo ante el temor a la estanflación, los mercados se recuperaron con fuerza en el segundo trimestre, que concentró la mayor parte de las ganancias del periodo.

El evento dominante del semestre fue la guerra de Irán, iniciada a finales de febrero de 2026 tras ataques coordinados de Estados Unidos e Israel contra objetivos iraníes, que elevó la percepción de riesgo sobre el Estrecho de Ormuz, una de las rutas críticas del comercio mundial de crudo. El precio del petróleo reaccionó con intensidad: el Brent se situó en el entorno de los 92 dólares por barril en marzo unos 20 dólares por encima del mes anterior y llegó a aproximarse a los 120 dólares en los momentos de mayor tensión, para retroceder posteriormente con la desescalada parcial del conflicto, la liberación de reservas estratégicas y la recuperación de las exportaciones del Golfo. Hacia el cierre del semestre, en junio, los precios del crudo habían retrocedido de forma significativa desde los máximos. El carácter inflacionista del shock explica que la deuda pública no actuara como el activo refugio habitual en episodios de tensión geopolítica.

En renta variable, y en términos de moneda local, el semestre se cerró con avances generalizados. El índice mundial MSCI World se revalorizó un 9,59%. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 9,55%, el Dow Jones Industrial un 8,85% y el Nasdaq Composite un 12,79%, en un contexto de mejora de las estimaciones de beneficios, especialmente en tecnología. En Europa, el MSCI Europe avanzó un 8,37%, el EURO STOXX 50 un 9,27% y el IBEX 35 un 12,50%, situándose este último entre los grandes índices desarrollados más destacados. Japón sobresalió, con el MSCI Japan subiendo un 18,94% y el Nikkei 225 un 39,18%. Los mercados emergentes fueron, no obstante, los grandes protagonistas del periodo: el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 25,56%, impulsado por Asia tecnológica y por el retorno del apetito por el riesgo.

Por estilos, el comportamiento fue equilibrado, con un ligero mejor tono del value (MSCI World Value +10,03%) frente al growth (+9,12%). A nivel sectorial, el semestre estuvo marcado por una elevada rotación: en el primer trimestre lideraron los sectores más ligados al shock energético y de perfil defensivo energía, materiales y utilities, mientras que en el segundo trimestre regresó con fuerza el liderazgo tecnológico, impulsado por la inversión en inteligencia artificial, semiconductores y centros de datos. En el conjunto del periodo, y en moneda local, los sectores de mejor comportamiento dentro del MSCI World fueron tecnología de la información (+21,66%), energía (+18,07%) e industriales (+15,61%), seguidos de materiales (+9,38%) y utilities (+8,60%). En el lado opuesto, consumo discrecional (-2,76%) y telecomunicaciones (-0,29%) cerraron en negativo, y salud (+1,53%) y financieras (+3,64%) quedaron rezagados. El índice de semiconductores de Filadelfia llegó a acumular una subida superior al 80% en el año, reflejo del protagonismo de la cadena de valor de la inteligencia artificial.

La renta fija tuvo un comportamiento más discreto y mixto. La deuda pública no ejerció de refugio, dado el carácter inflacionista del shock: el bono del Tesoro estadounidense a diez años cerró el semestre en negativo (-0,16% en moneda local, con la rentabilidad al vencimiento en el 4,47%), mientras que la deuda europea ofreció algo más de estabilidad (Alemania a diez años +1,32%, España a diez años +1,69%; el agregado JPM EMU, +1,21%). El crédito corporativo se comportó mejor que la duración soberana larga, apoyado en el devengo (carry) y en unos diferenciales contenidos: el crédito con grado de inversión global avanzó un 1,29% (grado de inversión en euros, +1,33%) y el high yield global un 2,82%, el mejor comportamiento dentro de la renta fija. La deuda emergente también contribuyó de forma positiva (2,51% en divisa fuerte y 2,28% en divisa local). Los diferenciales de crédito se estrecharon ligeramente a lo largo del semestre el del grado de inversión global cerró en 78 puntos básicos, frente a 80 al inicio del año, y el del high yield global en 280, frente a 291, en un entorno de rentabilidades de partida atractivas (grado de inversión en euros en el 3,46% y high yield global en el 6,89% al cierre).

En el mercado de divisas, el dólar actuó como activo refugio en la fase de mayor estrés del conflicto y cerró el semestre reforzado, con una apreciación en torno al 2,84% frente al euro. La divisa europea, más sensible al precio de la energía, se depreció en el conjunto del periodo hasta el entorno de 1,14 dólares, si bien recuperó parte del terreno perdido a medida que el crudo se normalizaba. En conjunto, el primer semestre de 2026 dejó un mercado capaz de absorber un shock geopolítico y energético relevante gracias a la resiliencia de los beneficios empresariales, al liderazgo de la tecnología y la inteligencia artificial, y a la normalización parcial del mercado energético.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A inicios del semestre estuvimos reduciendo el nivel de inversión, que había llegado a estar por encima del 70% hasta situarnos por debajo del 65%. Con las caídas producidas por el cierre del Estrecho de Hormuz volvimos a incrementar el nivel de exposición a la renta variable, hasta situarse de nuevo cerca del 70%.

A nivel sectorial el movimiento más relevante fue la reducción del peso en compañías energéticas, que llegaron a suponer más del 10% de la renta variable gracias a las revalorizaciones provocadas por el aumento del precio del crudo; y que terminó el semestre con una ponderación del 3%. Por el lado contrario, aprovechamos para invertir en compañías cíclicas que tenían caídas relevantes derivadas de la situación de inestabilidad geopolítica.

En el apartado de renta fija hemos ido reinvertiendo los vencimientos que se iban produciendo, y de manera general hemos aumentado la duración del fondo, tanto a través de la compra de emisiones corporativas como a través de futuros del bono gobierno alemán.

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 03/02/2026, siendo esta del 2,04%.

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

El patrimonio ha aumentado en 5.370.181 euros, cerrando así el semestre en 78,6 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 4, siendo la cifra final de 435. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 7,84%, con una volatilidad de 8,02%. 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 -0,61%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,84%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,73%; 0,70 por comisión de gestión, 0,03 por depósito y 0,00 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 7,84% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 7,81%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 11,41% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 3,04% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta variable, hemos vendido totalmente las posiciones en Eni o Akzo Nobel. Por el lado de compras, iniciamos posición en la cementera Heidelbergmaterials, la operadora de aeropuertos española Aena o la empresa de productos de primera necesidad Unilever.

Realizamos pequeñas variaciones de peso, vendiendo partes de compañías con mucha revalorización acumulada como Repsol y comprando aquellas penalizadas como Amadeus, Wolters Kluwer o SAP.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Banco Santander (2,8%), ASML Holdings (2,7%), Schneider Electric (2,7%), DHL Group (2,6%) y Airbus Group (2,5%).

En la parte de renta fija, hemos adquirido bonos de Iberdrola, Bankinter, Amadeus, Chubb o EDP Finance con vencimientos de entre 3 y 5 años.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura. Tras el incremento de tipos del BCE,

retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

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

A la fecha de referencia (30/06/2026) 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 3,27.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre la IIC ha mantenido niveles de exposición a renta variable del 68% y de Renta fija del 25%, con un riesgo idiosincrático muy bajo debido a la diversificación por emisores en el caso de la renta fija y el gran número de posiciones que tenemos en renta variable.

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.

De cara a la segunda mitad de 2026 hay varios aspectos que van a seguir atrayendo la atención del mercado. Por un lado la situación del Estrecho de Ormuz, y el flujo del petróleo en esa zona, por el contagio que pueda tener a la inflación y a la actuación de los bancos centrales. Y por otra parte, toda la inversión en tecnología, en centros de datos y capacidad computacional para alimentar los programas de inteligencia artificial.

Si nos centramos en el primer punto, queda por ver si los acuerdos de paz entre Irán y Estados Unidos se respetan, si el alto el fuego permanece, o si como parece en estas primeras semanas de semestre, la situación va a ser más complicada y las escaramuzas van a seguir produciéndose, sin provocar una gran escalada bélica, pero con un claro damnificado que es el flujo del petróleo a través del Estrecho de Ormuz. Con esta situación de fondo, es probable que el petróleo se mantenga en niveles más elevados que los previos al conflicto, y que mantenga los precios por encima de los niveles de equilibrio de los bancos centrales. El BCE ya subió tipos en el primer semestre y en función de lo que suceda en verano, quizá vuelva a subirlos en esta segunda mitad del año. En cuanto a la Reserva Federal, con Kevin Warsh al frente, hay muchas más dudas dado que van a reducir el forward guidance en las comunicaciones, por lo que tendremos menos visibilidad. Además, hay propuestos cinco comités de análisis de distintos temas relevantes (medición de precios, balance de la FED,

comunicación, etc) que rendirán cuentas antes de final de año. Por tanto, hay más dudas de si subirán tipos antes de que conozcamos las conclusiones de dichos comités. En cualquier caso, el endurecimiento financiero no parece muy relevante o asfixiante para consumidores y empresas. Tendremos que vigilar si las curvas se empujan y si los bonos a largo plazo se descontrolan por miedos a inflación sostenida o falta de rigor fiscal. Los spreads de crédito, han acabado el semestre en niveles mínimos, apenas hay riesgo percibido en el crédito corporativo, por lo que otro punto clave para el segundo semestre será vigilar su evolución, por si se produjera un deterioro de la situación micro.

En cuanto al segundo punto, el mercado seguirá pendiente de cuánta inversión en capex va a ser anunciada por las compañías hyperescaladoras ya que esto se traducirá inmediatamente en ingresos para las compañías de semiconductores y no solo para ellas, sino también para todo el ecosistema de centros de datos: constructoras, energía, utilities, industriales, etc. Los compromisos de inversión son tan grandes para 2026 y para 2027, que cualquier recorte en las previsiones del mercado puede ser mal recibido por las compañías afectadas y provocar una rotación desde mundo IA al resto. Incluso mejorar la valoración de las hyperescaladoras.

Otra de las dudas en este sentido es cómo evolucionará las cotizaciones de las compañías que a día de hoy se identifican como perdedoras en esta revolución, que generalmente tienen fuertes componentes de software o servicios profesionales. Han sido muy castigadas en estos últimos meses, sin que sus beneficios justifiquen tal caída. Durante el segundo semestre, en función de cómo evolucionen ingresos y el negocio en sí, podríamos ver de nuevo grandes movimientos en este sector. Por lo que la amplitud del mercado y las diferencias sectoriales podrían ser de nuevo las protagonistas en los próximos meses.

Para la segunda parte del año podríamos volver a tener grandes OPV en el mundo tecnológico; después de la salida de SpaceX quedan pendientes las salidas a bolsa de OpenAI y las de Anthropic, que podrían volver a alcanzar niveles históricos al igual que hizo la compañía de Elon Musk.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	0	0,00	507	0,69
ES0244251056 - Bonos IBERCAJA 3,125 2031-08-10	EUR	594	0,76	0	0,00
ES0243307024 - Bonos KUTXA BANK 3,500 2032-06-10	EUR	602	0,77	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	515	0,66	521	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.712	2,18	1.028	1,40
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	303	0,39	504	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		303	0,39	504	0,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.015	2,56	1.532	2,09
ES0000012K53 - REPO CECA 1,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	5.627	7,69
ES0000012K53 - REPO CECA 2,050 2029-07-30	EUR	4.538	5,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.538	5,78	5.627	7,69
TOTAL RENTA FIJA		6.553	8,34	7.159	9,78
ES0105046017 - Acciones AENA SA	EUR	1.400	1,78	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	1.124	1,43	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	2.175	2,77	1.813	2,48
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	1.312	1,79
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.323	1,68	1.352	1,85
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	1.045	1,33	1.513	2,07
TOTAL RV COTIZADA		7.067	8,99	5.989	8,18
TOTAL RENTA VARIABLE		7.067	8,99	5.989	8,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.620	17,33	13.148	17,96
IT0005652448 - Bonos BANCA MONTE DEI PASCI 3,500 2031-05-28	EUR	605	0,77	604	0,83
HRRHMF0297A0 - Bonos CROATIA 1,187 2029-07-09	EUR	589	0,75	593	0,81
US91282CNH06 - Bonos US TREASURY 1,937 2028-06-15	USD	435	0,55	429	0,59
US91282CKX82 - Bonos US TREASURY 2,125 2029-06-30	USD	439	0,56	435	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.068	2,63	2.061	2,82
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	0	0,00	840	1,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	840	1,15
XS2341269970 - Bonos AKER KVAERNER 1,125 2029-05-12	EUR	563	0,72	0	0,00
FR001400O457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	0	0,00	507	0,69
XS3029558676 - Bonos AMADEUS 3,375 2030-03-25	EUR	500	0,64	0	0,00
XS2893180039 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2030-09-03	EUR	409	0,52	412	0,56
XS3099152756 - Bonos BANKINTER INTERNACIO 1,500 2050-06-30	EUR	416	0,53	0	0,00
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	462	0,59	459	0,63
XS3071246295 - Bonos CENCORA INC 2,875 2028-05-22	EUR	499	0,63	502	0,69
PTCCCOOM0004 - Bonos CAIXA GERAL 3,625 2030-01-29	EUR	403	0,51	406	0,55
XS2091606330 - Bonos CHUBB CORPORATION 0,875 2029-12-15	EUR	556	0,71	0	0,00
PTCMKAOM0008 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 5,625 2028-05-29	EUR	409	0,52	415	0,57
XS2747766090 - Bonos EDP SERVICIOS FIN ES 3,500 2030-07-16	EUR	505	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3193932699 - Bonos GESTAMP 2,187 2030-10-15	EUR	601	0,77	0	0,00
XS3307259237 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 3,950 2080-03-09	EUR	1.181	1,50	0	0,00
FR001400ZZC9 - Bonos KERING 3,125 2029-11-27	EUR	399	0,51	402	0,55
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2029-02-22	EUR	760	0,97	758	1,04
XS2933536034 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	621	0,79	625	0,85
PTNOBIO00006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2028-03-08	EUR	504	0,64	510	0,70
XS3073629290 - Bonos NATURGY FINANCE BV 3,375 2031-05-21	EUR	599	0,76	0	0,00
XS2596599147 - Bonos PANDORA 4,500 2028-04-10	EUR	410	0,52	418	0,57
XS3244184159 - Bonos PIRAEUS BANK 3,375 2031-12-02	EUR	497	0,63	497	0,68
XS2360853332 - Bonos PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	371	0,47	374	0,51
XS2597110027 - Bonos STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	406	0,52	416	0,57
FR001400WRE9 - Bonos TELEPERFORMANCE 4,250 2030-01-21	EUR	404	0,51	411	0,56
XS2592804434 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 3,687 2029-09-15	EUR	552	0,70	564	0,77
XS3405538888 - Bonos UNIVERSAL MUSIC GROU 3,375 2030-06-16	EUR	604	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.630	16,07	7.677	10,49
FR001400O457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	504	0,64	0	0,00
XS2036691868 - Bonos ACCIONA S.A. 1,517 2026-08-06	EUR	399	0,51	397	0,54
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2028-02-13	EUR	0	0,00	404	0,55
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2026-09-14	USD	175	0,22	171	0,23
XS0260867287 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,000 2026-07-20	EUR	201	0,26	202	0,28
XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN 3,625 2026-10-11	EUR	501	0,64	504	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.779	2,26	1.678	2,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.477	20,97	12.256	16,74
TOTAL RENTA FIJA		16.477	20,97	12.256	16,74
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	624	0,79	1.309	1,79
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	1.706	2,17	1.114	1,52
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	1.863	2,37	1.562	2,13
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	643	0,82	567	0,77
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	2.135	2,72	1.493	2,04
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	971	1,33
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	1.408	1,79	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA S.A.	EUR	1.179	1,50	1.077	1,47
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	1.721	2,35
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	880	1,12	1.422	1,94
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	0	0,00	659	0,90
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	955	1,22	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	2.018	2,57	1.168	1,60
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	761	0,97	547	0,75
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	2.004	2,55	1.805	2,47
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	1.143	1,45	936	1,28
IT0003132476 - Acciones ENI - ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	0	0,00	1.315	1,80
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	1.230	1,68
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	1.349	1,72	1.320	1,80
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	1.030	1,31	932	1,27
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	1.243	1,58	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	545	0,69	658	0,90
IE000S9YS762 - Acciones LINDE	EUR	1.591	2,02	1.267	1,73
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	1.151	1,46	0	0,00
FR001400UH43 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	1.100	1,50
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.658	2,11	2.209	3,02
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	1.045	1,33	887	1,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	914	1,16	1.153	1,57
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	1.305	1,66	1.226	1,67
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	1.080	1,37	1.117	1,53
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	753	0,96	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	996	1,27	733	1,00
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	841	1,07	699	0,95
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	1.068	1,46
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	916	1,25
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	721	0,92	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	1.299	1,65	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	2.001	2,55	1.829	2,50
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	945	1,20	1.198	1,64
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2.091	2,66	1.533	2,09
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	808	1,10
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	884	1,13	1.112	1,52
GB00BVZK7790 - Acciones UNILEVER NV	EUR	1.290	1,64	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	801	1,02	618	0,84
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	768	1,05
GB00BJDQQ870 - Acciones WATCHES OF SWITZERLAND	GBP	1.601	2,04	894	1,22
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	1.030	1,31	950	1,30
TOTAL RV COTIZADA		45.483	57,89	43.892	59,96
TOTAL RENTA VARIABLE		45.483	57,89	43.892	59,96
LU0568621022 - Participaciones AMUNDI	USD	0	0,00	1.264	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYXPSP02 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	781	0,99	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	1.086	1,38	889	1,21
LU0102011102 - Participaciones PARVEST ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	1.231	1,68
TOTAL IIC		1.867	2,38	3.385	4,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.827	81,23	59.532	81,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.447	98,57	72.680	99,28

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)

Durante el semestre se han realizado operaciones de financiación de valores mediante operaciones Repo sobre deuda pública española. A cierre del semestre, la posición viva asciende a 4.538.000 euros, equivalente al 5,57 % del patrimonio de la IIC. La IIC ha realizado las operaciones de repo con Cecabank, S.A. como contraparte. La garantía recibida consiste en deuda pública española. Singular Bank, S.A., como entidad depositaria de la IIC, mantiene las funciones de custodia, registro, control y supervisión de las posiciones, garantías y flujos asociados a dichas operaciones.

Estas operaciones han generado un rendimiento de 47.065,78 euros en el periodo, equivalente al 0,059 % del patrimonio al cierre del semestre.