

WELZIA CAPITAL SUB-DEBT, FI

Nº Registro CNMV: 5504

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

CL. CONDE DE ARANDA, 24, 4º
28001 - Madrid

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/02/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7, en la que 2 significa «un riesgo bajo»

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,49	0,11	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	0,75	0,60	0,87

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	3.102.268,46	2.523.248,64
Nº de Partícipes	430	288
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	39.132	12,6139
2025	31.367	12,4310
2024	23.911	11,7236
2023	21.477	10,5601

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,47	2,53	-1,04	0,73	2,36	6,03	11,02	10,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	15-05-2026	-0,48	19-03-2026	-4,33	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,82	08-04-2026	0,82	08-04-2026	2,81	21-03-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,60	2,83	1,22	1,75	3,12	2,48	7,77	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
iBoxx Contingent Conv Liqu DevEur	3,92	3,57	4,16	2,15	1,62	3,90	3,07	19,11	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,97	3,96	4,07	3,96	4,45	5,31	

(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)	0,41	0,20	0,20	0,21	0,20	0,82	0,82	0,83	1,04

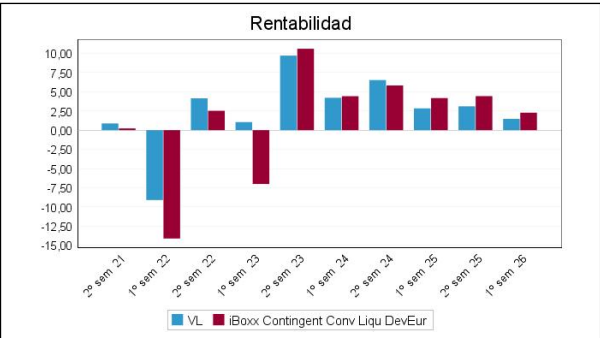
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	34.893	366	1,47
Renta Variable Mixta Euro	75.203	431	7,84
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	99.573	978	13,90
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	57.408	320	3,04
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	267.077	2.095	8,23

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.862	96,75	28.079	89,52
* Cartera interior	4.434	11,33	3.852	12,28
* Cartera exterior	32.875	84,01	23.798	75,87
* Intereses de la cartera de inversión	553	1,41	429	1,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.377	3,52	3.228	10,29
(+/-) RESTO	-107	-0,27	59	0,19
TOTAL PATRIMONIO	39.132	100,00 %	31.367	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)	31.367	24.700	31.367	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,76	21,07	20,76	23,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	2,90	1,50	-35,24
(+) Rendimientos de gestión	1,91	3,34	1,91	-28,14
+ Intereses	2,20	2,62	2,20	5,00
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	620,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	0,98	0,27	-64,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,77	-0,39	-0,77	151,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,08	0,19	202,10
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-62,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,44	-0,42	19,08
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	23,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	23,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,34
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-35,82
(+) 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)	39.132	31.367	39.132	

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

3. Inversiones financieras

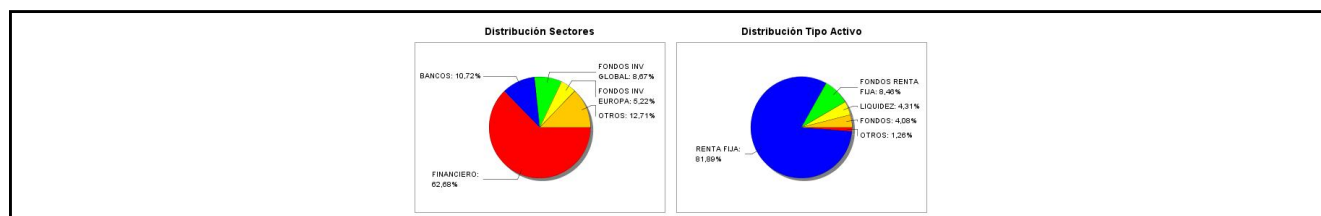
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.343	11,10	3.763	12,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	91	0,23	89	0,29
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.434	11,33	3.852	12,29
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.434	11,33	3.852	12,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.609	70,54	19.954	63,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	27.609	70,54	19.954	63,62
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5.270	13,47	3.847	12,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.879	84,01	23.801	75,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.312	95,34	27.654	88,18

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	7.241	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7241	
TOTAL OBLIGACIONES		7241	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 4.032.830,70 euros.
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

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.

Durante el primer semestre de 2026 hemos mantenido una gestión activa de la cartera, adaptando el posicionamiento al cambio de expectativas sobre los tipos de interés, la evolución de los diferenciales de crédito y el comportamiento del

mercado de deuda subordinada financiera. A pesar del incremento de la volatilidad registrado durante los meses de marzo y abril como consecuencia del conflicto geopolítico en Oriente Medio, los fundamentales del sector bancario europeo han continuado mostrando una notable fortaleza, con elevados niveles de solvencia, buena generación de beneficios y una reducida morosidad, lo que ha permitido que los diferenciales de crédito recuperasen rápidamente los niveles previos a la corrección.

En este contexto, hemos mantenido una aproximación prudente en los segmentos de mayor subordinación, gestionando activamente el equilibrio entre emisiones AT1 y Tier 2 en función del valor relativo ofrecido por cada mercado. El estrechamiento de los diferenciales en determinados momentos del semestre nos llevó a realizar rotaciones hacia emisiones con un perfil de rentabilidad-riesgo más atractivo, priorizando aquellos bonos que ofrecían un mayor potencial de rentabilidad ajustada al riesgo y una mayor visibilidad sobre el ejercicio de las primeras fechas de call.

Asimismo, continuamos gestionando activamente la duración de la cartera y la exposición a divisa mediante instrumentos derivados cuando las condiciones de mercado lo aconsejaron, manteniendo una política de cobertura parcial sobre la exposición al dólar. En conjunto, las decisiones adoptadas durante el semestre han perseguido preservar la elevada capacidad de generación de rentas del fondo, manteniendo una cartera ampliamente diversificada y con un perfil de riesgo coherente con la estrategia de inversión del vehículo teniendo en cuenta además que el patrimonio se ha incrementado notablemente, con fuertes suscripciones que hemos tenido que invertir.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 30/03/2026, siendo esta del 0,79%.

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

El patrimonio ha aumentado en 7.762.064 euros, cerrando así el semestre en 39,1 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 126, siendo la cifra final de 415. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,46%, con una volatilidad de 2,28%. 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 -0,26%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 1,47%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,41%; 0,35 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,02 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 1,46% durante el semestre, por debajo 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.

Durante el primer semestre de 2026 la gestión del fondo se ha caracterizado por una elevada actividad tanto en mercado primario como secundario, adaptando la cartera a las distintas fases del mercado de crédito subordinado. El fondo ha registrado además un importante incremento patrimonial como consecuencia de las suscripciones recibidas, con entradas superiores a 6 millones de euros durante el semestre, lo que ha permitido mantener un elevado ritmo inversor y ampliar la diversificación de la cartera sin incrementar significativamente la concentración por emisor.

En los primeros meses del año la actividad se centró principalmente en la optimización de la cartera mediante rotaciones entre emisiones subordinadas financieras y una reducción progresiva del peso relativo de los instrumentos AT1, reforzando la inversión en emisiones Tier 2, cuyo perfil de rentabilidad-riesgo se consideraba más atractivo. El fondo mantuvo un posicionamiento más prudente que el índice de referencia, con una exposición a AT1 inferior al 50% y un mayor peso relativo en deuda subordinada con mejor prelación dentro de la estructura de capital bancaria.

Durante la fuerte ampliación de diferenciales registrada en marzo se aprovechó la corrección para incrementar posiciones en diversas emisiones que ofrecían valor tras el repunte de tipos, incorporando bonos de Crédit Agricole 2030, Neinor 2030, Iberdrola Híbrido 3,95%, Banco BPM 2034, Danske Bank 2038, Mapfre 2030 y Zegona 2029. Asimismo, se tomó una posición táctica del 5% mediante futuros sobre el Bobl alemán (5 años) con el objetivo de capturar el potencial de recuperación de la curva tras uno de los momentos de mayor tensión del semestre. En paralelo, se cerró completamente la exposición al dólar aprovechando su fortaleza frente al euro.

Con la normalización de los mercados durante el segundo trimestre y el fuerte flujo de suscripciones recibido, el fondo continuó reinvertiendo activamente la liquidez disponible. Entre las principales operaciones destacan la compra de emisiones Tier 2 de BPCE y HSBC, la incorporación de nuevas posiciones en Moneta Money Bank (República Checa) y

OTP Bank (Hungría), el incremento de la exposición a deuda híbrida mediante una emisión de Red Eléctrica, así como una nueva inversión en AT1 de Banco Comercial Português (BCP). Asimismo, se realizaron rotaciones de valor relativo entre emisiones del mismo grupo, como el intercambio entre el AT1 de Crédit Agricole Bank y la emisión subordinada de Crédit Agricole Assurances, buscando optimizar la rentabilidad ajustada al riesgo de la cartera.

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 0,19%. 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 2,85 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 5,26.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El perfil de riesgo cambió en gran medida a finales del año anterior, por los cambios entre At1 y T2 comentados en su momento, el rating medio de la cartera que pasó de ser High Yield a ser Investment Grade. Esta reducción de riesgo se produce por estar los spreads de crédito en zona de mínimos, no porque los bancos tengan un perfil de riesgo superior.

Es cierto que estas posiciones en T2 tienen quizá unos vencimientos más largos, las fechas de call son más altas y tienen algo más de sensibilidad a tipos más que a bolsas, por lo que el perfil de riesgo en general ha cambiado con respecto a otros semestres. También hemos tomado posiciones en futuros de bono alemán, por lo que podemos tener algo más de sensibilidad a tipos que en otras ocasiones.

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 empinan 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES02136790T5 - BONO BANKINTER SA 4,13 2035-08-08	EUR	607	1,55	0	0,00
ES0265936064 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2036-12-11	EUR	410	1,05	410	1,31
ES0224244105 - RENTA FIJA C.MAPFRE 2,88 2030-04-13	EUR	586	1,50	391	1,25
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2049-03-13	EUR	1.099	2,81	1.111	3,54
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	857	2,19	872	2,78
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18	EUR	0	0,00	402	1,28
ES0840609038 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2049-09-14	EUR	583	1,49	578	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.143	10,59	3.763	12,00
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTG 4,00 2026-12-10	EUR	200	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.343	11,10	3.763	12,00
ES05052870B1 - PAGARE Aedas Homes 4,30 2026-11-13	EUR	91	0,23	89	0,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		91	0,23	89	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.434	11,33	3.852	12,29
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.434	11,33	3.852	12,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US91282CLS88 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2026-10-31	USD	790	2,02	770	2,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		790	2,02	770	2,45
XS3404490883 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,09 2036-06-24	EUR	400	1,02	0	0,00
XS3406852536 - BONO OTP BANK NYRT 4,63 2036-12-24	EUR	100	0,26	0	0,00
PTBCKPM0004 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 8,13 2049-01-18	EUR	656	1,68	0	0,00
XS3073350269 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,19 2036-05-19	EUR	607	1,55	0	0,00
XS3402816162 - BONO MONETA MONEY BANK 6,88 2049-06-17	EUR	402	1,03	0	0,00
FR00140193E6 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSR 5,88 2049-06-17	EUR	305	0,78	0	0,00
FR0014014A53 - BONO SOCIETE GENERALE 3,88 2035-11-20	EUR	597	1,53	0	0,00
FR0014001R34 - BONO LA BANQUE POSTALE 0,75 2032-08-02	EUR	293	0,75	0	0,00
XS3368833938 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,95 2049-05-18	EUR	400	1,02	0	0,00
PTBOTCOM0006 - BONO BANCO CTT 4,25 2029-10-30	EUR	501	1,28	0	0,00
XS3307977622 - BONO DANSKE BANK A/S 3,75 2038-03-03	EUR	296	0,76	0	0,00
XS3307259237 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 3,95 2049-03-09	EUR	197	0,50	0	0,00
XS2904849879 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,25 2035-01-02	EUR	417	1,07	0	0,00
XS2959410577 - BONO NIBC BANK NV 4,50 2035-06-12	EUR	306	0,78	0	0,00
IT0005640260 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FI 4,25 2035-09-18	EUR	305	0,78	0	0,00
DK0030523113 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,00 2035-04-24	EUR	302	0,77	0	0,00
PTFIDDOM0007 - BONO FIDELIDADE SEGUROS PI 4,25 2046-02-17	EUR	295	0,75	0	0,00
XS2233263404 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 4,38 2049-03-01	USD	174	0,44	0	0,00
XS3276167577 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 3,61 2036-01-22	EUR	396	1,01	0	0,00
DE000BYLOGZ8 - BONO BAYERISCHE LANDESBAN 3,88 2037-01-21	EUR	396	1,01	0	0,00
FR001400FB22 - BONO BPCE SA 5,13 2035-01-25	EUR	417	1,07	0	0,00
IT0005676249 - BONO BPER BANCA 5,88 2048-09-19	EUR	406	1,04	401	1,28
BE6357126372 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 6,13 2048-11-06	EUR	207	0,53	206	0,66
XS2835739660 - BONO ALPHA BANK SA 6,00 2034-09-13	EUR	424	1,08	215	0,69
XS3200187576 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 4,25 2037-10-13	EUR	300	0,77	297	0,95
IT0005586729 - BONO BANCO BPM SPA 5,00 2034-06-18	EUR	414	1,06	209	0,66
XS2752471206 - BONO EUROBANK ERG SVCS H 6,25 2034-04-25	EUR	212	0,54	214	0,68
XS2859413341 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2036-07-16	EUR	410	1,05	411	1,31
ES02136790T5 - BONO BANKINTER SA 4,13 2035-08-08	EUR	0	0,00	609	1,94
FR001400WO34 - BONO BNP PARIBAS 4,20 2035-07-16	EUR	203	0,52	203	0,65
DE000DL19WN3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2032-06-24	EUR	401	1,03	404	1,29
FR001400YAD3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,13 2035-03-18	EUR	405	1,03	406	1,30
XS2817924660 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,75 2034-08-10	EUR	413	1,05	415	1,32
XS2980851351 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 4,03 2036-01-23	EUR	202	0,51	203	0,65
XS2636592102 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,75 2033-09-15	EUR	420	1,07	425	1,36
XS183164220 - BONO PERMANENT TSB GROUP 3,88 2035-12-22	EUR	396	1,01	399	1,27
US456837BT90 - BONO ING GROEP NV 7,00 2049-05-16	USD	540	1,38	531	1,69
XS3090129332 - BONO MBANK SA 4,78 2035-09-25	EUR	307	0,78	0	0,00
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2049-06-30	EUR	415	1,06	411	1,31
XS2947175019 - BONO DANSKE BANK A/S 7,00 2049-02-19	USD	180	0,46	178	0,57
XS2831061796 - BONO DNB BANK ASA 7,38 2049-11-30	USD	181	0,46	179	0,57
XS2580715147 - BONO SWEDBANK AB 7,63 2049-03-17	USD	181	0,46	178	0,57
XS2479344561 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 6,88 2049-06-30	USD	178	0,45	174	0,56
IT0005652448 - BONO BANCA MONTE DEI PASC 3,50 2031-05-28	EUR	302	0,77	302	0,96
XS2914160804 - BONO COMMERZBANK AG 7,50 2049-04-09	USD	364	0,93	356	1,14
US639057AT53 - BONO NATWEST GROUP PLC 7,30 2049-09-30	USD	363	0,93	359	1,14
FR001400XP0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,88 2035-03-23	EUR	409	1,05	408	1,30
IT0005636532 - BONO UNICREDIT SPA 5,63 2048-12-03	EUR	610	1,56	604	1,93
XS3004202811 - BONO ABN AMRO BANK NV 5,75 2049-03-22	EUR	208	0,53	202	0,64
PTCCCOOM0004 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 3,62 2030-01-29	EUR	201	0,51	101	0,32
XS2980761956 - BONO ACHMEA BV 6,13 2049-01-28	EUR	205	0,52	206	0,66
XS2939329996 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,27 2036-11-14	EUR	609	1,56	612	1,95
XS2933536034 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 5,79 2030-02-15	EUR	206	0,53	104	0,33
XS2707629056 - BONO BAWAG GROUP AG 6,75 2034-02-24	EUR	430	1,10	434	1,38
US53944YBB83 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 6,75 2049-09-27	USD	269	0,69	263	0,84
US05971KAP49 - BONO BANCO SANTANDER SA 9,63 2048-11-21	USD	191	0,49	0	0,00
US06738EBX22 - BONO BARCLAYS PLC 8,00 2029-03-15	USD	279	0,71	274	0,87
US05964HHB75 - BONO BANCO SANTANDER SA 8,00 2049-08-01	USD	378	0,97	375	1,20
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2029-07-17	EUR	207	0,53	0	0,00
USG84228EP90 - BONO STANDARD CHARTERED P 4,75 2049-01-14	USD	159	0,41	155	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2823235085 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2035-05-20	EUR	309	0,79	0	0,00
FR001400PZV0 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 4,81 2035-05-15	EUR	311	0,79	0	0,00
XS2802909478 - BONO PIRAEUS BANK SA 5,00 2030-04-16	EUR	208	0,53	211	0,67
BE0002990712 - BONO KBC GROUP NV 4,75 2035-04-17	EUR	415	1,06	419	1,34
US06738ECN31 - BONO BARCLAYS PLC 9,63 2048-12-15	USD	387	0,99	384	1,22
USF860KAA46 - BONO SOCIETE GENERALE 10,00 2048-11-14	USD	432	1,10	426	1,36
DE000CZ43249 - BONO COMMERZBANK AG 6,75 2033-10-05	EUR	427	1,09	434	1,38
XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL SA 6,00 2033-08-16	EUR	314	0,80	0	0,00
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	424	1,08	428	1,36
XS2552369469 - BONO RED ELECTRICA CORP 4,63 2049-08-07	EUR	204	0,52	0	0,00
FR001400F067 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,25 2048-12-23	EUR	0	0,00	535	1,71
FR001400LD4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2034-03-05	EUR	210	0,54	212	0,68
XS2468403428 - BONO JULIUS BAER 6,88 2047-06-09	USD	529	1,35	514	1,64
US456837AY94 - BONO JING GROEP NV 3,88 2049-05-16	USD	334	0,85	322	1,03
AT0000A2YA29 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2033-06-07	EUR	403	1,03	405	1,29
USF8500RA880 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2049-05-26	USD	0	0,00	1.177	3,75
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	191	0,49	188	0,60
USF1R15XK771 - RENTA FIJA BNP 5,13 2027-11-15	USD	889	2,27	866	2,76
US06368B5P91 - RENTA FIJA Bank of Montreal 6,71 2048-02-25	USD	173	0,44	169	0,54
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	0	0,00	200	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.104	66,69	18.316	58,40
XS0260867287 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 5,00 2026-07-20	EUR	203	0,52	203	0,65
NO0011091290 - RENTA FIJA Euronav NV 6,25 2026-09-14	USD	512	1,31	500	1,59
FR0013461795 - RENTA FIJA Banque Postale 3,88 2026-05-20	EUR	0	0,00	166	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		715	1,83	868	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.609	70,54	19.954	63,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		27.609	70,54	19.954	63,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1111709249 - PARTICIPACIONES JSS Sustainable Equi	EUR	1.795	4,59	1.077	3,43
FR0013231453 - PARTICIPACIONES JULT S/T BONDS PLUS	EUR	0	0,00	1.374	4,38
FR0007053749 - PARTICIPACIONES JULT S/T BOND PLUS-SI	EUR	1.596	4,08	0	0,00
IE00BFNN236 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	363	0,93	21	0,07
FR0010213355 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	1.515	3,87	1.376	4,39
TOTAL IIC		5.270	13,47	3.847	12,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.879	84,01	23.801	75,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.312	95,34	27.654	88,18

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 aplica en este informe

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

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