

CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1288

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST
SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES **Grupo Depositorio:** 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 09/08/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO, 3 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean liquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

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 de la Sociedad 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	0,30	0,44	0,30	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	10,25	8,85	10,25	5,23

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 acciones en circulación	5.069.023,00	5.077.494,00
Nº de accionistas	155,00	155,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	20.410	4,0265	3,7462	4,0382
2025	19.400	3,8209	3,3909	3,8263
2024	18.439	3,4999	3,3134	3,5657
2023	19.036	3,3356	3,1000	3,3356

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

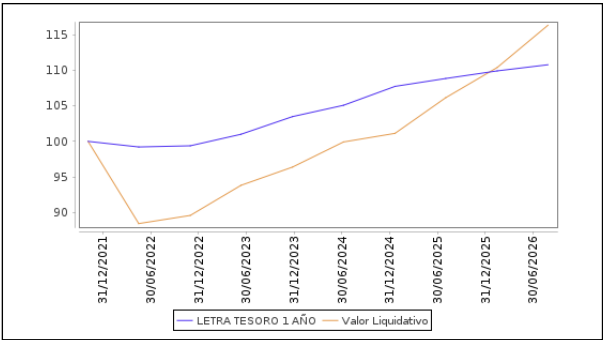
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
5,38	6,43	-0,98	2,58	1,39	9,17	4,92	7,60	6,48

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)	0,47	0,23	0,23	0,19	0,24	0,92	0,88	0,87	1,11

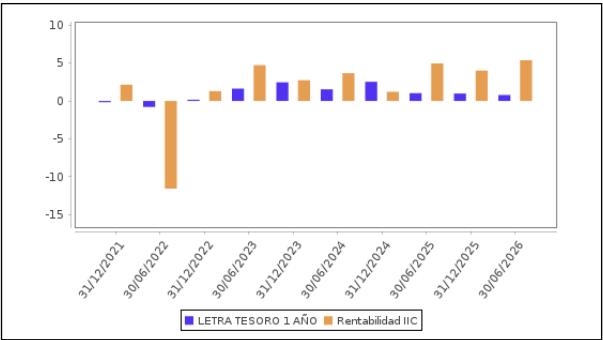
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	20.258	99,26	19.168	98,80
* Cartera interior	2.279	11,17	3.381	17,43
* Cartera exterior	17.924	87,82	15.691	80,88
* Intereses de la cartera de inversión	56	0,27	96	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	86	0,42	106	0,55
(+/-) RESTO	66	0,32	126	0,65
TOTAL PATRIMONIO	20.410	100,00 %	19.400	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)	19.400	18.702	19.400	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,21	-0,26	-0,21	-16,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,31	3,93	5,31	465,72
(+) Rendimientos de gestión	5,82	4,29	5,82	338,19
+ Intereses	0,45	0,50	0,45	-6,75
+ Dividendos	0,80	0,34	0,80	143,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,06	-0,16	152,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,16	2,83	3,16	16,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,09	0,04	-54,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,53	0,57	1,53	179,87
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-92,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,38	-0,53	119,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	2,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,02	-0,01	-146,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	20,61
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,06	-0,19	241,04
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	7,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	7,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.410	19.400	20.410	

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

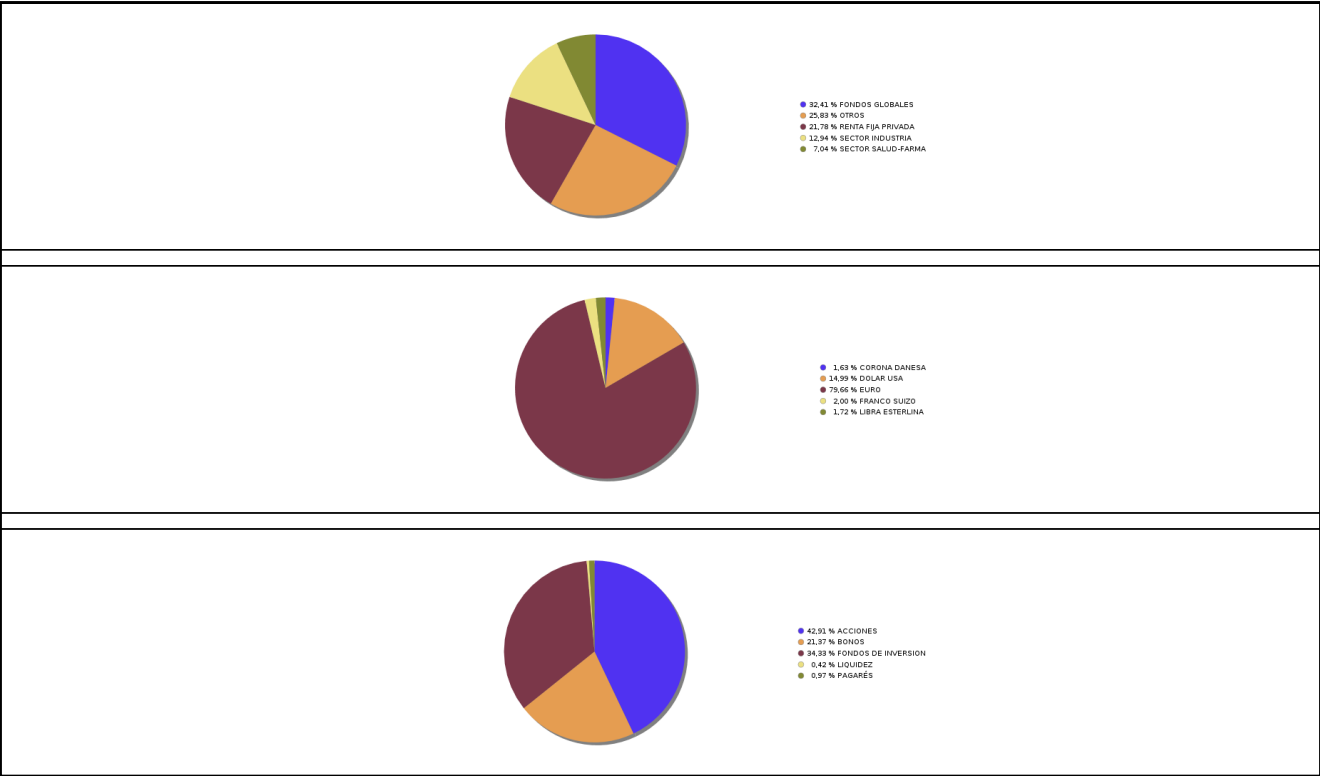
3. Inversiones financieras

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	206	1,01	510	2,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	184	0,90	184	0,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	503	2,46	1.219	6,28
TOTAL RENTA FIJA	893	4,38	1.913	9,86
TOTAL RV COTIZADA	538	2,64	680	3,50
TOTAL RENTA VARIABLE	538	2,64	680	3,50
TOTAL IIC	848	4,15	788	4,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.279	11,16	3.381	17,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.596	17,62	3.273	16,87
TOTAL RENTA FIJA	3.596	17,62	3.273	16,87
TOTAL RV COTIZADA	8.191	40,13	7.243	37,33
TOTAL RENTA VARIABLE	8.191	40,13	7.243	37,33
TOTAL IIC	6.137	30,07	5.174	26,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.924	87,82	15.690	80,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.203	98,98	19.071	98,30

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 la negociación de acciones		X

	SI	NO
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.159.863,77 euros que supone el 35,07% 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 1.430.560,93 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.

Durante el primer semestre de 2026, la gestión de la cartera ha mantenido un enfoque prudente y oportunista en un entorno marcado por elevada volatilidad geopolítica (conflicto en Oriente Medio y cierre del estrecho de Ormuz) y rotaciones sectoriales intensas derivadas de la narrativa de la Inteligencia Artificial.

El nivel de inversión en renta variable se ha mantenido en un rango conservador y estable, oscilando entre el 55% y el 59%, reflejando una gestión activa pero cautelosa ante los riesgos macro. Hemos aprovechado periodos de subida para recoger beneficios en posiciones que se acercaban a nuestros rangos de valoración (especialmente en energía tras el repunte por tensiones en el suministro) y momentos de corrección o distorsión para aumentar exposición a compañías de calidad a precios más atractivos.

Las decisiones han priorizado:

Rotación sectorial hacia áreas castigadas o con mejor relación riesgo/recompensa (salud americana, materiales de construcción, aerolíneas y consumo básico/defensivo).

Gestión táctica del sector energía: mantenimiento de una exposición moderada (alrededor del 4%) para beneficiarnos de posibles prolongaciones del conflicto, pero reduciendo tras fuertes repuntes.

Entradas selectivas en tecnología de gran calidad durante correcciones, sin aumentar exposición general al sector.

Rebalanceo en salud, recogiendo beneficios en posiciones ganadoras y diversificando.

En renta fija, un enfoque en deuda de emisores de alta calidad (bonos híbridos y corporativos), sustituyendo en algunos casos exposición a equity por deuda del mismo emisor cuando las valoraciones bursátiles parecían exigentes.

Se ha mantenido una posición relevante de liquidez, rentabilizada a través de fondos monetarios, para aprovechar oportunidades que puedan surgir en la segunda mitad del año. La estrategia continúa centrada en compañías con balances sólidos, generación de caja predecible y equipos gestores con buena asignación de capital, priorizando el largo plazo frente a las fluctuaciones cortoplacistas del mercado.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% IBEX 35 NR, 30% EURO STOXX 50 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 22/06/2026, siendo esta del 2,91%.

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

El patrimonio ha aumentado en 1.010.098 euros, cerrando así el semestre en 20,4 millones. El número de partícipes en el semestre no ha variado 0, siendo la cifra final de 155. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 5,38%, con una volatilidad de 5,37%. 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 -0,55%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,38%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,47%; 0,28 por comisión de gestión, 0,05 por depósito y 0,15 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 5,38% 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.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han realizado varias operaciones tanto en renta variable como en renta fija, siempre con el objetivo de mejorar la calidad de la cartera, gestionar valoraciones y aprovechar distorsiones de mercado.

En renta variable se vendió la posición en BNP Paribas tras recuperar los niveles previos al proceso judicial en Sudán, sustituyéndola por Intesa Sanpaolo. Se completó la venta total de ASML tras un buen comportamiento histórico, reasignando el capital a un incremento significativo en Novo Nordisk (alcanzando el 2% de la cartera).

Se incorporaron los fondos DPAM Euroland y Capital Group New Perspectives, y se ampliaron posiciones en Porsche y Amadeus (financiadas con la venta de Vinci).

En el sector salud se añadió Molina Healthcare para diversificar junto a Elevance Health y Centene, y se rotó parcialmente de Roche a Zoetis recogiendo beneficios.

Se gestionó activamente el sector energía: se redujeron posiciones en Eni y Repsol tras fuertes repuntes derivados del

conflicto en Oriente Medio, manteniendo una exposición sectorial moderada cercana al 4%. Se vendió la totalidad de Iberdrola tras un excelente comportamiento histórico (+120% aproximado en 5 años).

Se aumentó exposición en Heidelberg Materials (afectada por noticias sobre proyectos de descarbonización y revisiones de estimaciones) y en Ryanair (castigada por el alza del petróleo pero con sólidos fundamentales, caja neta y coberturas de combustible).

Al final del periodo se redujo considerablemente Centene tras una fuerte revalorización y se inició posición en Microsoft, aprovechando una corrección relevante por dudas sobre hiperescaladores.

En renta fija se incrementó peso en fondos monetarios para mejorar la rentabilización de la liquidez. Se adquirió el bono híbrido de Iberdrola tras la salida de la acción, más atractivo en términos de cupón. Al cierre del semestre se compraron bonos de Gestamp y Universal Music Group y se procedió a la venta total del bono de Teva Pharmaceutical.

Estas operaciones reflejan una gestión disciplinada, aprovechando distorsiones de mercado generadas tanto por factores geopolíticos como por narrativas tecnológicas, sin alterar el perfil conservador-moderado de la cartera.

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 1,63 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 3,41.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre el riesgo asumido por la IIC se ha mantenido con relación a la exposición en renta variable. Ésta se ha situado en niveles del 57%.

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	%
ES0343307031 - Bonos BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,750 2027-06-15	EUR	0	0,00	303	1,56
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	206	1,01	207	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		206	1,01	510	2,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		206	1,01	510	2,63
ES05052870B1 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 4,391 2026-11-13	EUR	184	0,90	184	0,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		184	0,90	184	0,95
ES0000012K53 - REPO CECA 1,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	1.219	6,28
ES0000012K53 - REPO CECA 2,050 2029-07-30	EUR	503	2,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		503	2,46	1.219	6,28
TOTAL RENTA FIJA		893	4,38	1.913	9,86
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	230	1,13	126	0,65
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	204	1,05
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	308	1,51	350	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		538	2,64	680	3,50
TOTAL RENTA VARIABLE		538	2,64	680	3,50
ES0138806031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	777	3,81	720	3,71
ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIC/SPAIN	EUR	71	0,35	68	0,35
TOTAL IIC		848	4,15	788	4,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.279	11,16	3.381	17,43
IT0005652448 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 3,500 2031-05-28	EUR	202	0,99	201	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		202	0,99	201	1,04
XS2341269970 - Bonos AKER KVAERNER 1,125 2029-05-12	EUR	94	0,46	0	0,00
FR0014000457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	0	0,00	304	1,57
XS2893180039 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2030-09-03	EUR	102	0,50	103	0,53
XS3099152756 - Bonos BANKINTER INTERNACIO 1,500 2050-06-30	EUR	208	1,02	0	0,00
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	92	0,45	92	0,47
XS3071246295 - Bonos CENCORA INC 2,875 2028-05-22	EUR	199	0,98	201	1,04
PTCMKAO0008 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 5,625 2028-05-29	EUR	102	0,50	104	0,53
XS3193932699 - Bonos GESTAMP 2,187 2030-10-15	EUR	200	0,98	0	0,00
XS3307259237 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 3,950 2080-03-09	EUR	197	0,96	0	0,00
XS248014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2029-02-22	EUR	377	1,85	379	1,95
XS2933536034 - Bonos INEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	207	1,01	208	1,07
PTNOBIO0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2028-03-08	EUR	303	1,48	306	1,58
XS2596599147 - Bonos PANDORA 4,500 2028-04-10	EUR	205	1,00	209	1,08
XS2597110027 - Bonos STELLANTIS NV 4,375 2028-03-14	EUR	203	0,99	208	1,07
FR001400WRE9 - Bonos TELEPERFORMANCE 4,250 2030-01-21	EUR	101	0,49	103	0,53
XS2592804434 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 3,687 2029-09-15	EUR	0	0,00	452	2,33
XS3405538888 - Bonos UNIVERSAL MUSIC GROU 3,375 2030-06-16	EUR	201	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.792	13,68	2.669	13,76
FR0014000457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	302	1,48	0	0,00
XS2521897855 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,600 2026-05-03	EUR	0	0,00	101	0,52
XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN 3,625 2026-10-11	EUR	300	1,47	303	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		603	2,95	403	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.596	17,62	3.273	16,87
TOTAL RENTA FIJA		3.596	17,62	3.273	16,87
IE0084BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	76	0,37	160	0,82
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	300	1,47	252	1,30
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	331	1,62	312	1,61
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	306	1,50	210	1,08
US0434361046 - Acciones ASBURY AUTO	USD	334	1,64	376	1,94
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	203	1,04
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	479	2,35	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	394	1,93	385	1,99
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	444	2,29
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	119	0,58	192	0,99
US15135B1017 - Acciones CENTENE CORP	USD	124	0,61	263	1,35
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	239	1,17	210	1,08
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	274	1,34	128	0,66
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	175	0,86	179	0,92
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	207	1,01	196	1,01
IT0003132476 - Acciones ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	113	0,56	210	1,08
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	246	1,20	199	1,03
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	329	1,61	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	159	0,78	192	0,99
IE00059YS762 - Acciones LINDE	EUR	409	2,00	326	1,68
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	269	1,32	0	0,00
FR001400UH43 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	257	1,32
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	266	1,30	355	1,83
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	380	1,86	212	1,09
US60855R1005 - Acciones MOLINA HEALTHCARE INC	USD	340	1,67	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	216	1,06	203	1,05
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	332	1,63	144	0,74
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	190	0,93	196	1,01
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	481	2,35	399	2,06
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	264	1,36
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	184	0,90	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	219	1,07	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	204	1,00	167	0,86
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	228	1,18
GB00BJDQ0870 - Acciones WATCHES OF SWITZERLAND	GBP	350	1,71	231	1,19
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	145	0,71	150	0,77
TOTAL RV COTIZADA		8.191	40,13	7.243	37,33
TOTAL RENTA VARIABLE		8.191	40,13	7.243	37,33
LU1931536236 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	77	0,38	84	0,43
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	763	3,74	752	3,88
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	233	1,14	120	0,62
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	233	1,14	110	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA	EUR	399	1,96	0	0,00
LU2724449603 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	486	2,38	492	2,53
LU1832175001 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	159	0,78	147	0,76
LU0973529844 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	351	1,81
LU0088277610 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	93	0,46	0	0,00
LU0973530859 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	248	1,21	224	1,16
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS	EUR	389	1,91	385	1,98
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	446	2,19	359	1,85
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	391	1,92	0	0,00
FR0013231453 - Participaciones NATIXIS	EUR	981	4,81	969	4,99
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	391	1,92	389	2,01
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	238	1,16	278	1,43
LU0979706966 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	465	2,28	391	2,02
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	USD	144	0,70	123	0,64
TOTAL IIC		6.137	30,07	5.174	26,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.924	87,82	15.690	80,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.203	98,98	19.071	98,30

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 503.000 euros, equivalente al 2,465 % 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 4.835,83 euros en el periodo, equivalente al 0,024 % del patrimonio al cierre del semestre.