

BIZANCIO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4025

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST
SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

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

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

La 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: 18/07/2014

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: MEIDO-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 líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la 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	0,33	0,56	0,33	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,51	4,43	3,51	2,90

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	6.618.496,00	6.632.253,00
Nº de accionistas	137,00	152,00
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	9.848	1,4880	1,3779	1,4959
2025	9.302	1,4026	1,2287	1,4048
2024	8.392	1,2637	1,1931	1,2881
2023	7.974	1,2064	1,1051	1,2087

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

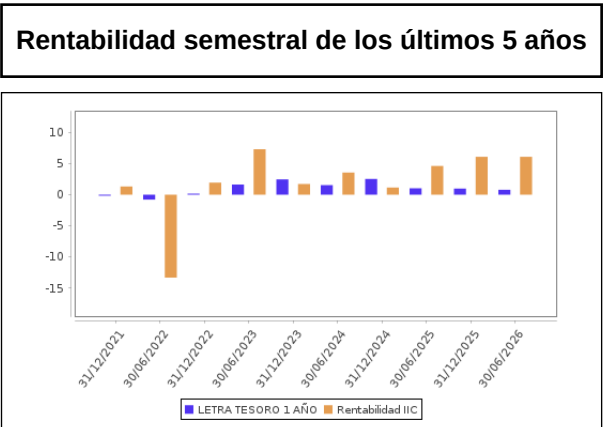
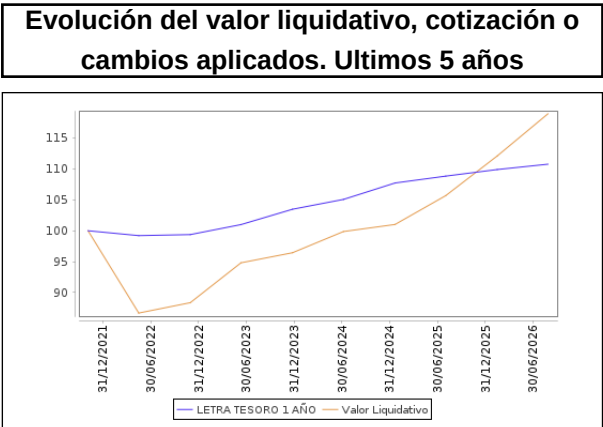
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
6,09	6,52	-0,40	3,54	2,46	10,99	4,75	9,16	7,59

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)	0,45	0,22	0,22	0,14	0,26	0,90	0,88	0,92	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.



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	9.637	97,86	9.183	98,72
* Cartera interior	908	9,22	1.343	14,44
* Cartera exterior	8.701	88,35	7.801	83,86
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,29	40	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	150	1,52	52	0,56
(+/-) RESTO	61	0,62	67	0,72
TOTAL PATRIMONIO	9.848	100,00 %	9.302	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)	9.302	8.771	9.302	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,21	-0,03	-0,21	568,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,93	5,93	5,93	382,07
(+) Rendimientos de gestión	6,49	6,32	6,49	351,88
+ Intereses	0,37	0,41	0,37	-3,20
+ Dividendos	0,83	0,35	0,83	149,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,03	-0,14	315,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,14	3,75	4,14	16,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,05	0,01	-90,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,26	1,77	1,26	-24,71
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	-12,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,39	-0,56	30,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	3,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,04	-0,02	-147,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	2,30
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,07	-0,19	167,60
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.848	9.302	9.848	

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

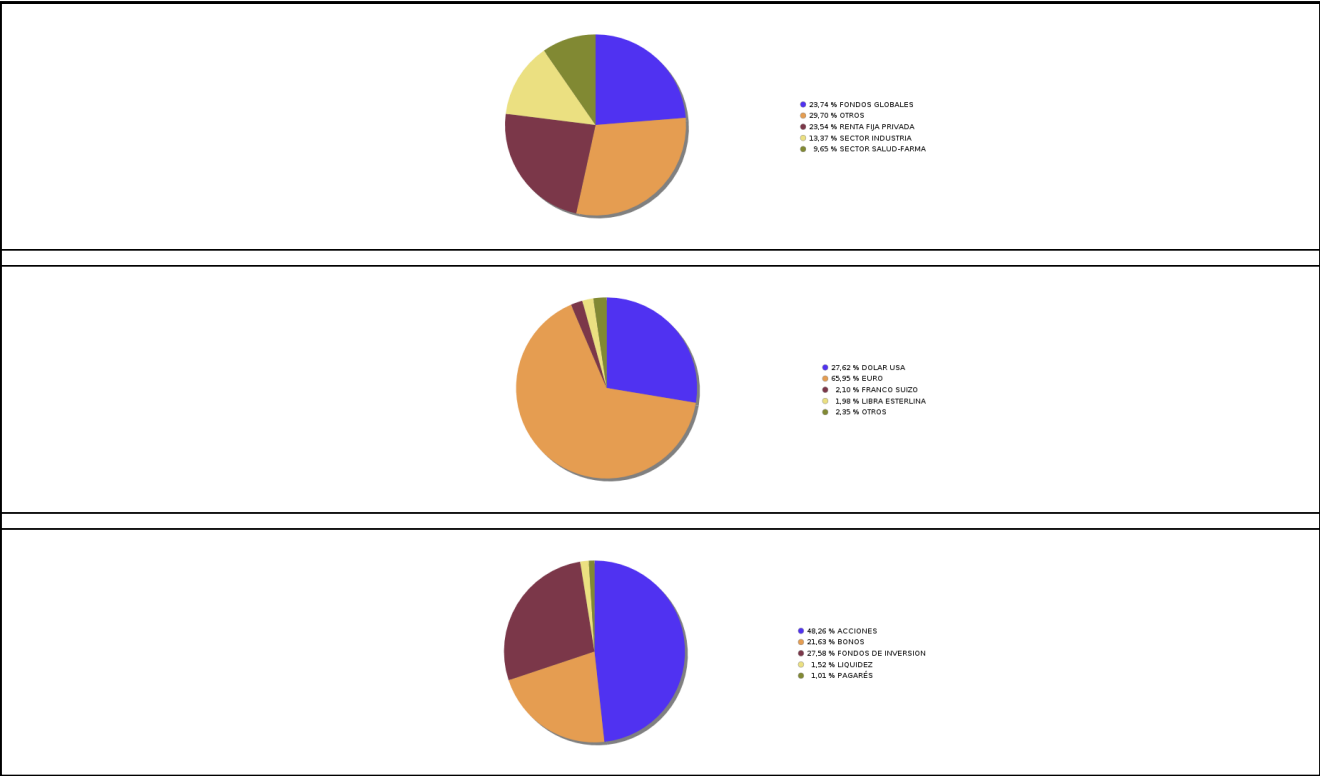
3. Inversiones financieras

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	103	1,05	205	2,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	92	0,93	92	0,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	288	2,92	481	5,17
TOTAL RENTA FIJA	483	4,90	778	8,36
TOTAL RV COTIZADA	266	2,70	413	4,44
TOTAL RENTA VARIABLE	266	2,70	413	4,44
TOTAL IIC	159	1,62	151	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	908	9,22	1.343	14,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.703	17,30	1.324	14,23
TOTAL RENTA FIJA	1.703	17,30	1.324	14,23
TOTAL RV COTIZADA	4.456	45,25	4.115	44,24
TOTAL RENTA VARIABLE	4.456	45,25	4.115	44,24
TOTAL IIC	2.539	25,78	2.362	25,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.699	88,33	7.801	83,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.607	97,55	9.143	98,29

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	127	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		127	
TOTAL OBLIGACIONES		127	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
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 2.201.825,17 euros que supone el 22,35% 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 464.072,33 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre 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 ha mantenido un perfil prudente y selectivo, con un nivel de inversión en renta variable estable en torno al 54-55% y una exposición adicional del 3% en oro. En un contexto de elevada volatilidad impulsada por el conflicto en Oriente Medio y rotaciones marcadas en el sector tecnológico (diferenciación entre infraestructura/materiales para IA y hiperescaladores de nube), se ha priorizado la disciplina en valoración: recogida de beneficios en posiciones que han tenido fuertes revalorizaciones y aprovechamiento de correcciones para aumentar exposición a compañías de calidad a precios más atractivos.

Las decisiones han reflejado una gestión activa pero cautelosa:

Reducción táctica en el sector energía tras repuntes significativos provocados por el cierre del estrecho de Ormuz, manteniendo una exposición moderada (alrededor del 4%) para capturar posibles extensiones del conflicto.

Rotaciones hacia compañías castigadas por narrativas cortoplacistas (materiales de construcción, aerolíneas, salud animal y tecnología de gran calidad).

Salidas completas de posiciones que han cumplido su potencial o donde el upside se ha reducido.

Mantenimiento de convicción en nombres con fundamentos sólidos y ventajas competitivas duraderas, incluso ante caídas temporales.

En renta fija, incorporación selectiva de deuda de emisores de alta calidad.

Se ha preservado liquidez y flexibilidad para actuar ante nuevas oportunidades, manteniendo el enfoque en el largo plazo y en la dilución de riesgos a través de una cartera diversificada.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% EURO STOXX 50 NR, 30% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 22/06/2026, siendo esta del 2,32%.

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

El patrimonio ha aumentado en 546.173 euros, cerrando así el semestre en 9,8 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 15, siendo la cifra final de 137. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,09%, con una volatilidad de 5,29%. 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 -0,47%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 6,09%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,45%; 0,28 por comisión de gestión, 0,05 por depósito y 0,13 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 6,09% 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 semestre se han llevado a cabo varias operaciones orientadas a gestionar valoraciones y aprovechar distorsiones de mercado generadas por factores geopolíticos y narrativas tecnológicas.

En renta variable se redujo la exposición al sector energía (Repsol, Aker BP y TotalEnergies) tras fuertes subidas derivadas de las tensiones en el estrecho de Ormuz, manteniendo una posición moderada en el sector. Se vendió parcialmente Rio Tinto (tras una revalorización muy relevante) y se desinvirtió por completo en Carmax. Asimismo, se procedió a la venta total del fondo Veritas Asian Fund tras un excelente comportamiento, dada su elevada exposición al sector de

semiconductores.

El capital liberado se destinó a aumentar posiciones en compañías de calidad castigadas temporalmente: Heidelberg Materials (en dos ocasiones, tras caídas por noticias sobre descarbonización y revisiones de estimaciones), Ryanair (afectada por el petróleo pero con sólidos fundamentales, caja neta y coberturas de combustible), Amadeus (a pesar de la narrativa IA, dada su posición crítica en infraestructura de viajes) y Zoetis (tras una fuerte corrección por resultados y guías). Se incrementó también la posición en Microsoft durante la corrección sufrida por dudas sobre los hiperescaladores de nube. Se mantuvo exposición al subsector de aseguradoras de salud (Molina Healthcare y Elevance Health) y a concesionarios americanos (Asbury y AutoNation) tras la salida de Carmax.

En renta fija se adquirieron bonos de Gestamp y Universal Music Group. Se mantuvo la posición en oro como diversificador.

Estas operaciones refuerzan el posicionamiento en compañías con balances sólidos, modelos de negocio resistentes y potencial a largo plazo, gestionando activamente las valoraciones en un entorno volátil.

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 0,01%. 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 1,90 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 3,42.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre hemos mantenido una exposición a renta variable entre el 54-57% dependiendo de las oportunidades de inversión que teníamos en cada momento.

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	101	1,09
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	103	1,05	104	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	1,05	205	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	1,05	205	2,20
ES05052870B1 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 4,390 2026-11-13	EUR	92	0,93	92	0,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		92	0,93	92	0,99
ES0000012K53 - REPO CECA 1,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	481	5,17
ES0000012K53 - REPO CECA 2,050 2029-07-30	EUR	288	2,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		288	2,92	481	5,17
TOTAL RENTA FIJA		483	4,90	778	8,36
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	125	1,27	94	1,01
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	120	1,29
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	141	1,43	199	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		266	2,70	413	4,44
TOTAL RENTA VARIABLE		266	2,70	413	4,44
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	159	1,62	151	1,63
TOTAL IIC		159	1,62	151	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		908	9,22	1.343	14,43
IT0005652448 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 3,500 2031-05-28	EUR	101	1,02	101	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	1,02	101	1,08
XS2341269970 - Bonos AKER KVAERNER 1,125 2029-05-12	EUR	94	0,95	0	0,00
FR0014000457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	0	0,00	101	1,09
XS2893180039 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2030-09-03	EUR	102	1,04	103	1,11
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	92	0,94	92	0,99
XS3071246295 - Bonos CENCORA INC 2,875 2028-05-22	EUR	100	1,01	100	1,08
XS3193932699 - Bonos GESTAMP 2,187 2030-10-15	EUR	100	1,02	0	0,00
XS3307259237 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 3,950 2080-03-09	EUR	98	1,00	0	0,00
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2029-02-22	EUR	95	0,96	95	1,02
XS2933536034 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	104	1,05	104	1,12
PTNOBIOM0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2028-03-08	EUR	101	1,02	102	1,10
XS2596599147 - Bonos PANDORA 4,500 2028-04-10	EUR	102	1,04	105	1,12
XS2597110027 - Bonos STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	102	1,03	104	1,12
FR001400WRE9 - Bonos TELEPERFORMANCE 4,250 2030-01-21	EUR	101	1,02	103	1,11
XS2592804434 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 3,687 2029-09-15	EUR	111	1,12	113	1,21
XS340538888 - Bonos UNIVERSAL MUSIC GROU 3,375 2030-06-16	EUR	101	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.402	14,23	1.122	12,06
FR0014000457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	101	1,02	0	0,00
XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN 3,625 2026-10-11	EUR	100	1,02	101	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	2,04	101	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.703	17,30	1.324	14,23
TOTAL RENTA FIJA		1.703	17,30	1.324	14,23
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	44	0,44	91	0,98
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	140	1,43	118	1,27
NO0010345853 - Acciones AKER KVAERNER	NOK	78	0,79	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	112	1,14	156	1,68
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	163	1,65	98	1,06
US0434361046 - Acciones ASBURY AUTO	USD	110	1,12	124	1,33
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	92	0,99
US05329W1027 - Acciones AUTONATION INC	USD	156	1,59	145	1,56
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	283	2,87	257	2,76
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	194	2,08
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	70	0,71	114	1,22
US15135B1017 - Acciones CENTENE CORP	USD	97	0,98	123	1,33
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	143	1,46	126	1,36
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	54	0,55	57	0,61
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	92	0,94	94	1,01
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	116	1,18	110	1,18
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL 2	USD	274	2,78	285	3,06
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	94	0,95	114	1,23
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	155	1,58	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	64	0,65	77	0,83
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	115	1,17	0	0,00
FR001400UH43 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	110	1,18
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	145	1,47	194	2,08
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	181	1,84	101	1,08
US60855R1005 - Acciones MOLINA HEALTHCARE INC	USD	235	2,39	100	1,07
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	90	0,91	85	0,91
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	153	1,55	125	1,35
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	90	0,91	93	1,00
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	225	2,29	187	2,01
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	180	1,94
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	127	1,36
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	112	1,13	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	109	1,11	0	0,00
US78442P1066 - Acciones SLM CORPORATION	USD	159	1,61	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	129	1,31	139	1,49
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	104	1,05	80	0,86
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	115	1,17	108	1,16
GB00BJDQ870 - Acciones WATCHES OF SWITZERLAND	GBP	167	1,69	110	1,18
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	82	0,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.456	45,25	4.115	44,24
TOTAL RENTA VARIABLE		4.456	45,25	4.115	44,24
LU0987193777 - Participaciones AMUNDI SGIIC S.A	USD	133	1,35	0	0,00
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	374	3,79	368	3,96
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	77	0,78	85	0,92
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	176	1,78	178	1,92
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA	EUR	89	0,90	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0088277610 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	155	1,58	148	1,59
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS	EUR	377	3,83	373	4,01
FR0013231453 - Participaciones NATIXIS	EUR	542	5,51	535	5,76
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	272	2,76	271	2,91
LU0979706966 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	221	2,24	185	1,99
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	USD	125	1,27	107	1,15
IE00B02ZFR42 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	0	0,00	110	1,18
TOTAL IIC		2.539	25,78	2.362	25,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.699	88,33	7.801	83,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.607	97,55	9.143	98,29

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.