

WELZIA GLOBAL OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositorio: SINGULAR BANK

Rating Depositorio: n.d.

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo 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: 11/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Medio, 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC), en activos de renta variable o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activos, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,56	1,05	4,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	1,17	0,70	0,26

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	1.319.251,40	1.354.889,78
Nº de Partícipes	266	275
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.295	18,4157
2024	26.263	17,2001
2023	29.841	15,9958
2022	53.435	14,6767

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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,07	2,01	2,79	2,21	-0,10	7,53	8,99	-10,95	6,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	10-10-2025	-4,16	04-04-2025	-3,09	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,47	21-11-2025	4,59	09-04-2025	2,71	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,74	8,75	8,89	19,40	11,15	8,95	9,97	16,45	31,05
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38	14,17	19,61	34,37
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63	1,05	1,76	0,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,13	8,13	8,48	8,50	8,79	10,61	10,52	11,02	11,42

(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.

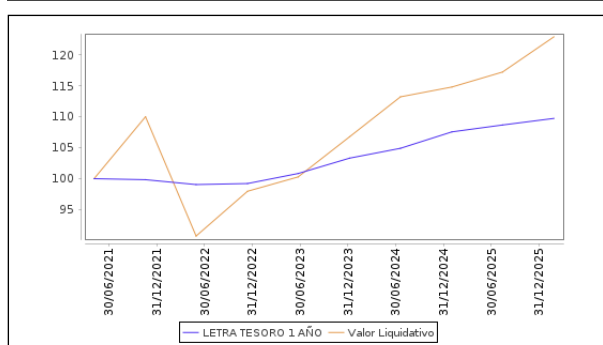
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,30	0,30	0,30	1,22	1,20	1,21	1,21

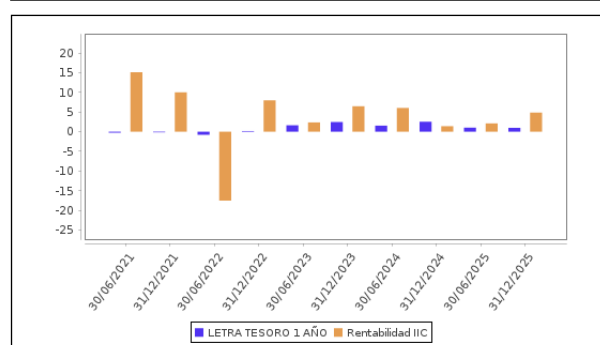
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	27.811	241	3
Renta Variable Mixta Euro	71.185	438	5
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	94.107	994	6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	59.330	327	2
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	252.433	2.000	4,78

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.626	93,13	22.112	92,93
* Cartera interior	1.345	5,54	1.626	6,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	21.281	87,59	20.486	86,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.138	4,68	1.088	4,57
(+/-) RESTO	531	2,19	595	2,50
TOTAL PATRIMONIO	24.295	100,00 %	23.795	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.795	26.263	26.263	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,66	-12,81	-15,49	-79,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,76	2,58	7,31	-671,87
(+) Rendimientos de gestión	5,52	3,42	8,93	-641,15
+ Intereses	0,03	0,06	0,09	-59,53
+ Dividendos	0,82	1,44	2,25	-43,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,15	-4,27	0,86	-220,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	6,42	5,80	-109,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,13	0,17	-75,39
± Otros resultados	0,12	-0,36	-0,24	-132,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,84	-1,62	-30,72
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	1,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-3,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,19
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,24	-0,41	-33,11
(+) 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)	24.295	23.795	24.295	

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

3. Inversiones financieras

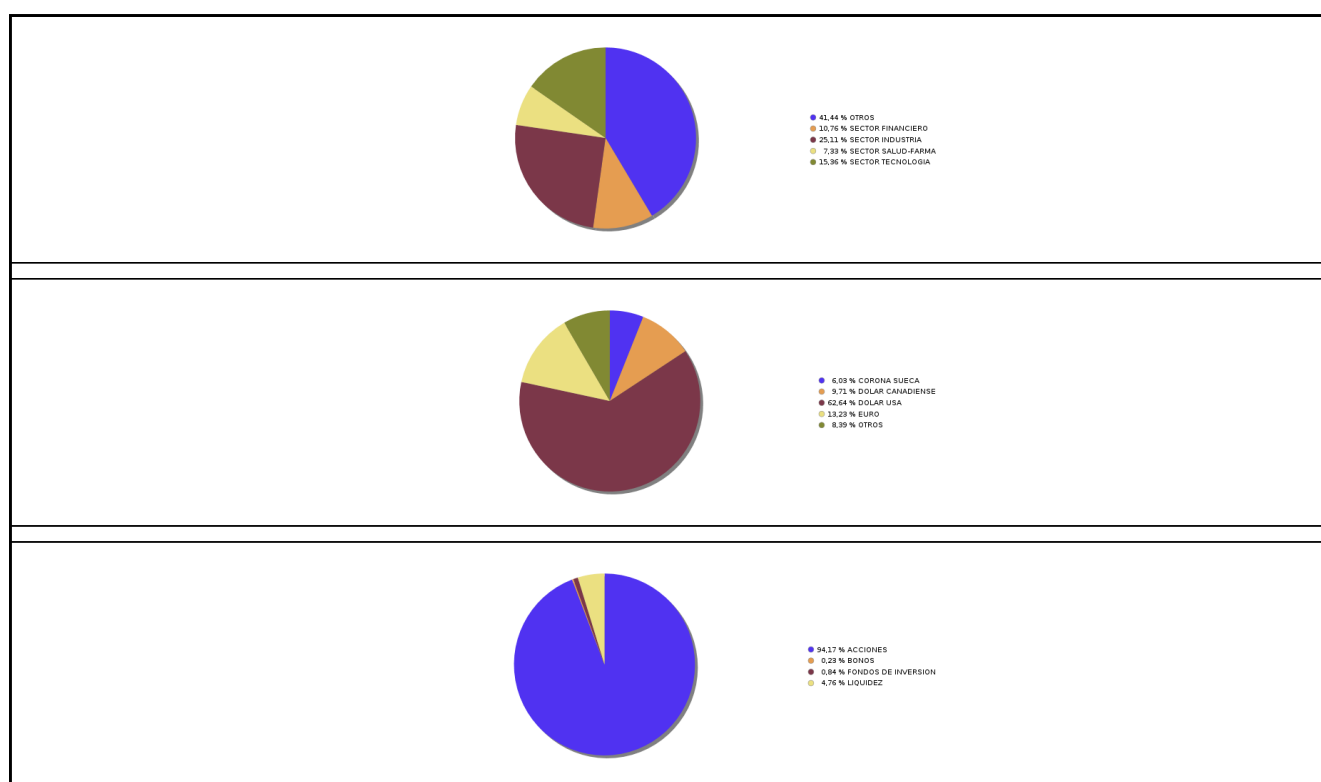
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	54	0,22	683	2,87
TOTAL RENTA FIJA	54	0,22	683	2,87
TOTAL RV COTIZADA	1.291	5,32	943	3,96
TOTAL RENTA VARIABLE	1.291	5,32	943	3,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.345	5,54	1.626	6,83
TOTAL RV COTIZADA	21.085	86,79	20.251	85,11
TOTAL RENTA VARIABLE	21.085	86,79	20.251	85,11
TOTAL IIC	201	0,83	193	0,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.286	87,61	20.444	85,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.631	93,15	22.070	92,75

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
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	242	Inversión
Total subyacente renta variable		242	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- CAD	Compra Futuro EURO-CAD 125000	2.123	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	8.251	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	871	Cobertura
YEN-DOLAR	Compra Futuro YEN-DOLAR 125000	413	Inversión
YEN-DOLAR	Venta Futuro YEN-DOLAR 125000	413	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12072	
TOTAL OBLIGACIONES		12314	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

No aplica.

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 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como Liberation Day, cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año -con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre- ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del 6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este segundo semestre de 2025 hemos mantenido bastante constante el nivel de inversión en el entorno del 95%; variando ligeramente en función de diferentes estrategias de opciones implementadas (hacia final de año subió al 97% gracias a una opción call sobre el Eurostoxx 50, por ejemplo):

Por geografías, durante todo el semestre hemos tenido una exposición media del 60% en EE.UU.; con un 10% adicional en compañías canadienses. Por otro lado, tenemos más de un 10% en compañías de la zona euro, y algo menos de un 10% en empresas de países nórdicos.

A nivel sectorial, continuamos con un peso relevante en el sector industrial, que supone un 26% del total del fondo; aumentando también en tecnología, que sube un 2,5% hasta situarse en el 15%. Otros sectores relevantes son el consumo cíclico, a través de compañías de ventas minoristas y constructoras de viviendas en EE.UU. mientras que en consumo básico se ha reducido la exposición, pasando del 10 al 7%.

Por la parte de divisas, seguimos aumentando la exposición al USD conforme se depreciaba, y pasamos del 20 al 26% de exposición a la divisa norteamericana.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (90% MSCI W. ALL H, 5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y), cuya diferencia máxima se produjo el 03/11/2025, siendo esta del 8,00%.

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

El patrimonio ha aumentado en 499.937 euros, cerrando así el semestre en 24,3 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 9, siendo la cifra final de 266. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,86%, con una volatilidad de 7,31%. 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 -0,72%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,07%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,21%; 1,10 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,03 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 4,86% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la

gestora, 5,30%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,14% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -1,33% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En general tenemos algo de infra ponderación a EE.UU. con respecto a otros fondos o índices, debido a las valoraciones exigentes a las que cotizan muchas de sus empresas, que hacen que el modelo cuantitativo de selección prefiera otras compañías de otras áreas geográficas. Esta infraponderación se ha reducido algo en este último semestre, donde ha aumentado el

Durante el semestre, hemos ido incorporando a la cartera a compañías como Visa, Securitas o GoDaddy mientras que se ha vendido Valero Energy, CBOE Global Markets o NorthWest Co.

Dentro del fondo, las posiciones más relevantes son Emerson Electric (2,3%), Applied Materials (2,3%), Caterpillar (2,2%), Simon Property Group (2,2%) y Hershey Co (2,2%).

En cuanto a otras estrategias, hemos seguido aprovechando determinadas situaciones especiales para incorporar ingresos vía opciones, como fue la compra de call sobre acciones del Banco Sabadell en el mes de julio o la compra de opciones call del Eurostoxx50 en el mes de agosto.

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 0,03%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,48%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

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

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante este semestre hemos tenido una exposición a la renta variable que se ha mantenido entre el 93-97%, con una beta de la cartera que se sitúa cerca de 1. El riesgo idiosincrático de cada acción está diluido por la elevada diversificación presente en el fondo.

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 2026, los mercados comienzan el año con tono positivo, al calor de las mejoras de expectativas de crecimiento económico y de beneficios empresariales que se esperan para el conjunto del año.

Aun así, hay varios puntos que consideramos que hay que vigilar y que podríamos resumir en varios frentes:

En el ámbito monetario, tenemos el relevo de Jerome Powell al frente de la Reserva Federal. Esto sucederá en torno a mayo, pero mucho antes se conocerá su sucesor y se espera que sea una persona con mayor sesgo dovish. Las actuales expectativas, dibujan los tipos oficiales del dinero en el 3%. Veremos si el nuevo presidente logra bajar los tipos significativamente por debajo de ese nivel.

En el ámbito fiscal, los países siguen desarrollando políticas fiscales agresivas, con elevados déficits, tanto en EE.UU como en Alemania, donde el gasto militar y en infraestructuras debería comenzar a generar mayor actividad económica en el país. Estos déficits, unidos a una ya elevada carga de deuda, pueden provocar tensiones en el mercado de deuda pública, y hacer subir las yields de largo plazo.

En el ámbito geopolítico, faltaría por alcanzar la tan ansiada paz entre Rusia y Ucrania. Una paz que no terminará de convencer a nadie, lamentablemente, pero cualquier mal acuerdo es mejor que seguir desangrándose. Esta paz que se ve más cercana que el año pasado, podría beneficiar a Europa que a EE.UU. donde Trump sigue dando muestras de su impredecibilidad (tema Groenlandia) pero también dando muestras de su pragmatismo y búsqueda del fin de los conflictos.

En el ámbito empresarial, las empresas finalizan el 2025 con un buen tono de beneficios, impulsadas por el consumo privado y por el incremento de Capex originado por la Inteligencia Artificial. Para 2026 quedará la duda de si las grandes inversiones de la IA se van a rentabilizar, si los ganadores serán los sospechosos habituales de hoy, o empresas desconocidas del mañana. Hay mucho puesto en precio en algunos sectores como el de semiconductores, y muchas compañías parecen perdedoras en esta guerra. Esta incógnita deberá resolverse en 2026.

Finalmente, los mercados financieros, tienen puesto en precio una economía en positivo, creciendo, con inflación moderándose, con tipos a la baja, con buenos resultados empresariales, y esto digamos que hace que las cotizaciones de los activos con riesgo se mantengan en niveles elevados. Uno de los principales temas para 2026 será saber si las expectativas de resultados se cumplen y se diluyen un poco las valoraciones, para confiar en un crecimiento más sano de bolsas y de crédito en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - REPO CECA 1,800 2029-07-30	EUR	54	0,22	0	0,00
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	0	0,00	683	2,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		54	0,22	683	2,87
TOTAL RENTA FIJA		54	0,22	683	2,87
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	458	1,89	309	1,30
ES0105046017 - Acciones AENA SA	EUR	342	1,41	325	1,37
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	491	2,02	308	1,29
TOTAL RV COTIZADA		1.291	5,32	943	3,96
TOTAL RENTA VARIABLE		1.291	5,32	943	3,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.345	5,54	1.626	6,83
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	394	1,62	312	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	291	1,20	0	0,00
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	463	1,91	398	1,67
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL	USD	330	1,36	358	1,50
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN INC	USD	420	1,73	371	1,56
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	555	2,28	316	1,33
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO AB	SEK	485	2,00	433	1,82
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	460	1,89	0	0,00
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	534	2,20	361	1,52
US12503M1080 - Acciones CBRE GROUP INC	USD	0	0,00	348	1,46
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES	USD	0	0,00	332	1,39
CA12532H1047 - Acciones CGI GROUP INC	CAD	418	1,72	385	1,62
US1729081059 - Acciones CINTAS CORP	USD	276	1,14	326	1,37
US2371941053 - Acciones DARDEN RESTAURANTS	USD	274	1,13	0	0,00
US23918K1088 - Acciones DAVITA HEALTHCARE PARTNER INC	USD	0	0,00	338	1,42
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	349	1,43	390	1,64
CA25675T1075 - Acciones DOLLARAMA INC	CAD	396	1,63	372	1,56
US2786421030 - Acciones EBAY	USD	241	0,99	0	0,00
US2910111044 - Acciones EMERSON ELECTRIC CO	USD	558	2,30	559	2,35
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	260	1,07	277	1,16
DE000A0Z2Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	445	1,83	419	1,76
US3666511072 - Acciones GARTNER INC	USD	505	2,08	0	0,00
US3695011086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	514	2,12	444	1,87
CA9611485090 - Acciones GEORGE WESTON	CAD	527	2,17	509	2,14
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	448	1,85	404	1,70
US3802371076 - Acciones GODDADY	USD	268	1,10	312	1,31
US4278661081 - Acciones HERSHEY	USD	528	2,17	479	2,01
CH0012214059 - Acciones HOLCIM	CHF	276	1,13	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM	USD	395	1,62	391	1,64
AU000000JBH7 - Acciones LYNAS CORP	AUD	0	0,00	256	1,08
US4943681035 - Acciones KIMBERLY CLARK	USD	296	1,22	377	1,59
NL0011794037 - Acciones AHOLD NV	EUR	0	0,00	274	1,15
NL0000009082 - Acciones KPN NV	EUR	296	1,22	308	1,29
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	371	1,56
IT0004776628 - Acciones MEDIOLANUM SPA	EUR	399	1,64	0	0,00
CA59162N1096 - Acciones METRO INC	CAD	367	1,51	312	1,31
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION	USD	326	1,34	0	0,00
US6200763075 - Acciones MOTOROLA	USD	222	0,91	0	0,00
SE0025158629 - Acciones MYCRONIC AB	SEK	0	0,00	424	1,78
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	383	1,58	380	1,60
CA6632782083 - Acciones NORTH WEST COMPANY	CAD	0	0,00	399	1,68
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	507	2,09	443	1,86
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	322	1,35
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	466	1,92	470	1,97
US6819191064 - Acciones OMNICO CORP	USD	427	1,76	379	1,59
US6826801036 - Acciones ONEOK INC	USD	263	1,08	291	1,22
US6937181088 - Acciones PACCAR	USD	0	0,00	309	1,30
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP AMER	USD	0	0,00	406	1,71
DK0060252690 - Acciones PANDORA	DKK	301	1,24	384	1,61
US7010941042 - Acciones PARKER-HANNIFIN	USD	243	1,00	0	0,00
US7043261079 - Acciones PAYCHEX INC	USD	0	0,00	407	1,71
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	479	1,97	429	1,80
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	416	1,71	386	1,62
CA7481932084 - Acciones QUEBECOR	CAD	321	1,32	0	0,00
CA7819036046 - Acciones RUSSEL METALS	CAD	0	0,00	465	1,95
SE0000163594 - Acciones SECURITAS	SEK	340	1,40	0	0,00
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	370	1,52	0	0,00
US8288061091 - Acciones SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	532	2,19	460	1,93
US8330341012 - Acciones SNAP ON INC	USD	352	1,45	317	1,33
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	520	2,14	392	1,65
ZAE000296554 - Acciones THUGELA RESOURCES	GBP	0	0,00	0	0,00
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	281	1,16	157	0,66
IE00BK9ZQ967 - Acciones TRANE TECHNOLOGIES	USD	315	1,30	0	0,00
SE0000114837 - Acciones TRELLEBORG AB-B	SEK	0	0,00	282	1,19
US90384S3031 - Acciones ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	0	0,00	357	1,50
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	475	1,96	441	1,85
US9139031002 - Acciones UNIVERSAL HEALT SERVICES	USD	297	1,22	0	0,00
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	0	0,00	497	2,09
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	508	2,09	0	0,00
SE0000115446 - Acciones VOLVO	SEK	484	1,99	421	1,77
US3848021040 - Acciones GRAINGER	USD	292	1,20	300	1,26
TOTAL RV COTIZADA		21.085	86,79	20.251	85,11
TOTAL RENTA VARIABLE		21.085	86,79	20.251	85,11
IE00B6R51Z18 - Participaciones ISHARES PLC	USD	201	0,83	193	0,81
TOTAL IIC		201	0,83	193	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.286	87,61	20.444	85,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.631	93,15	22.070	92,75

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

Retribución TODOS los empleados

17 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 940.386 euros.

16 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 261.000 euros.

17 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.201.386 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

3 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 383.594 euros.

3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 192.000 euros.

3 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 575.594 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

3 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 126.946 euros.

3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 18.000 euros.

3 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 144.946 euros.

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares. Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración. Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos. Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos. No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior. La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2025

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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. El total de Repos 4.441.000,00 lo que supone un porcentaje de 18,49. La posición del cierre del semestre asciende a 54.000,00 eur, lo que supone un 0,22% sobre el patrimonio medio de 24.019.792,66 eur. La

contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.