

ACROPOLIS USA EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 5670

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
AUDTORES, S.L.**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES**Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:** KPMG**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 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: 14/10/2022

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: El fondo tendrá más del 75% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto en renta fija (RF).

Se invertirá fundamentalmente en emisores/mercados de EEUU y en menor medida,

en otros emisores/mercados OCDE. No se invertirá en emergentes.

Las inversiones en RV se centran en

compañías de alta media capitalización con crecimiento en resultado y adecuada rentabilidad por dividendo y,

minoritariamente, en compañías de baja capitalización. El resto de la exposición se invertirá en RF pública y/o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) sin límite de duración ni

calificación crediticia.

La inversión en divisa estará entre el 0% y el 100% sobre la

exposición total.

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	0,46	0,34	0,81	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	1,87	2,09	0,45

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	593.062,53	560.278,90
Nº de Partícipes	133	122
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	8.286	13,9709
2024	6.630	12,7505
2023	5.079	10,8869
2022	3.217	9,6780

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	0,60		0,60	1,20		1,20	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,06	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,57	1,07	6,50	6,32	-4,26	17,12	12,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	10-10-2025	-4,03	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,88	13-10-2025	4,12	09-04-2025			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,83	11,21	9,55	19,21	13,59	11,11	10,12		
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38	14,17		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63	1,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,50	6,50	6,59	6,93	7,06	6,25	6,77		

(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.

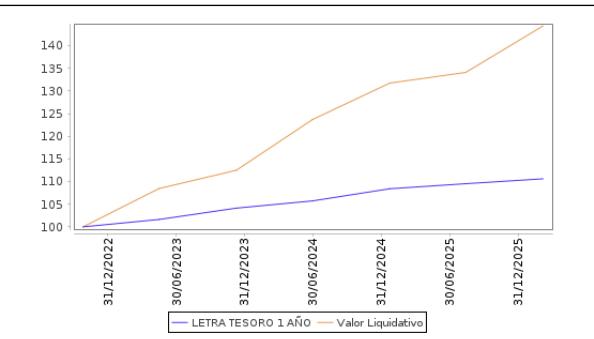
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,34	0,34	0,34	0,34	1,46	1,38	0,49	

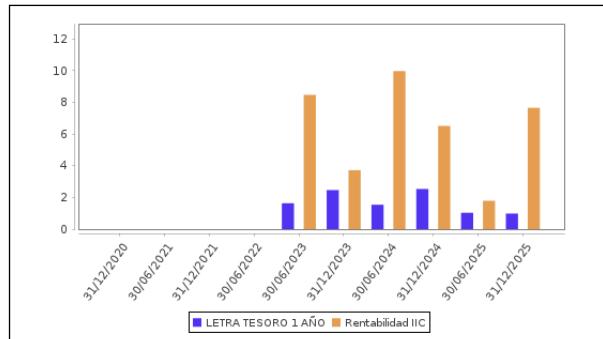
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.948	95,92	7.023	96,58
* Cartera interior	304	3,67	119	1,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.644	92,25	6.904	94,94
* 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)	257	3,10	131	1,80
(+/-) RESTO	80	0,97	117	1,61
TOTAL PATRIMONIO	8.286	100,00 %	7.272	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)	7.272	6.630	6.630	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,56	7,06	12,51	-8,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,19	2,28	9,85	-1.258,52
(+) Rendimientos de gestión	8,00	3,13	11,51	-1.252,95
+ Intereses	0,04	0,05	0,09	-11,21
+ Dividendos	0,45	0,80	1,23	-34,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,21	-1,46	8,54	-831,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,78	4,46	2,22	-146,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	-0,29	-0,21	-119,90
± Otros resultados	0,03	-0,43	-0,36	-109,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,85	-1,66	-5,57
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	17,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	17,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	5,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-37,73
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,18	-0,31	-8,91
(+) 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)	8.286	7.272	8.286	

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

3. Inversiones financieras

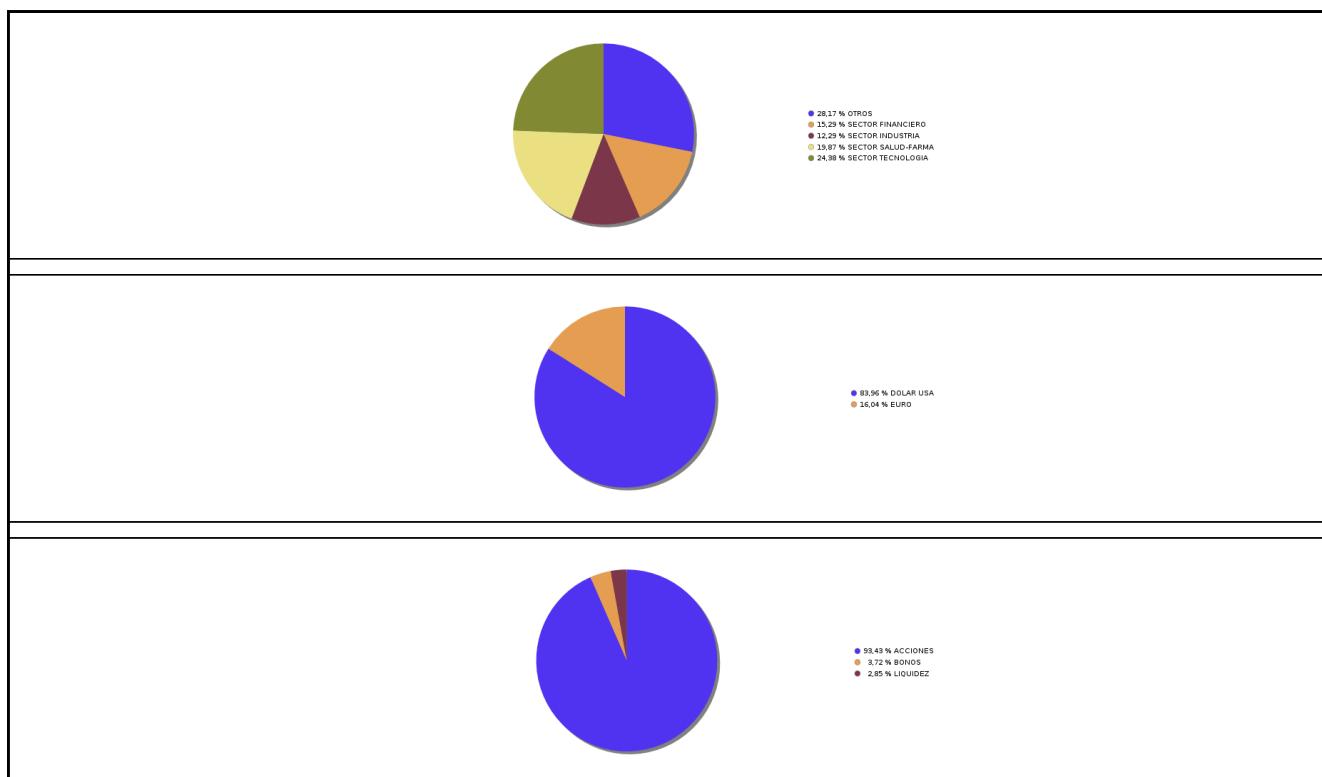
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	304	3,67	119	1,64
TOTAL RENTA FIJA	304	3,67	119	1,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	304	3,67	119	1,64
TOTAL RV COTIZADA	7.638	92,19	6.694	92,06
TOTAL RENTA VARIABLE	7.638	92,19	6.694	92,06
TOTAL IIC	0	0,00	177	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.638	92,19	6.871	94,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.942	95,86	6.990	96,13

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
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	982	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	1.028	Cobertura
Total subyacente renta variable		2010	
TOTAL DERECHOS		2010	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	4.126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4126	
TOTAL OBLIGACIONES		4126	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.661.309,03 euros que supone el 20,05% sobre el patrimonio de la IIC.

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 todo el periodo hemos mantenido una exposición a renta variable en el entorno del 90%, menos en algunas ocasiones puntuales en las que se bajó de ese porcentaje gracias a las opciones de venta que mantuvimos como cobertura. También mantuvimos una cobertura variable entre el 60 al 75% del dólar para que no afecte la evolución de la cartera, siendo un acierto este año al caer la divisa alrededor del 13%. El sector con más peso ha sido el tecnológico, aunque a lo largo del periodo hemos ido reduciéndolo hasta llegar al 23%, a la par con el sector salud, que al contrario que con la tecnología, lo hemos ido aumentando. Financiero e industrial también a la par rondando el 19% del peso. Los sectores que hemos infraponderado en el periodo han sido energía y utilities.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (70% S&P TR, 20% EURO STOXX 50 NR, 10% EONIA OIS), cuya diferencia máxima se produjo el 25/11/2025, siendo esta del 2,27%.

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

El patrimonio ha aumentado en 1.014.072 euros, cerrando así el semestre en 8,3 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 11, siendo la cifra final de 133. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 7,65%, con una volatilidad de 8,64%. 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 -0,70%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 9,57%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,35%; 1,20 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,09 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 7,65% durante el semestre, por encima 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.

Al bajar la exposición al sector tecnológico, hemos ido rotando hacia otros valores como HCA Healthcare, Regeneron Pharma y Gilead Science de los sectores salud y biotecnología, también incrementamos en el sector financiero con las aseguradoras The Travelers y Hartford Financial, en menor medida entramos en valores del sector energía con Valero y Marathon Petroleum y sector defensivo con Estee Lauder.

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 se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,74%. 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.

Al cierre del semestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 90,16% del patrimonio y la exposición neta al dólar alcanzaba el 34,2%.

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 los 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	%
ES00000012K53 - REPO CECA 1,800 2029-07-30	EUR	304	3,67	0	0,00
ES00000012G26 - REPO CECA 1,750 2027-07-30	EUR	0	0,00	119	1,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		304	3,67	119	1,64
TOTAL RENTA FIJA		304	3,67	119	1,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		304	3,67	119	1,64
US00287Y1091 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	195	2,35	157	2,17
US3635761097 - Acciones ARTHUR J GALLAGUER & CO	USD	0	0,00	272	3,73
DE00008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	156	1,89	138	1,89
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	267	3,22	150	2,07
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	197	2,37	186	2,56
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN INC	USD	230	2,78	204	2,80
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT	USD	222	2,68	217	2,98
NL00003344118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	155	1,87	163	2,24
US0533321024 - Acciones AUTZONE INC	USD	0	0,00	283	3,90
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	295	3,56	234	3,22
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	293	3,54	262	3,61
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	195	2,35	0	0,00
US23331A1097 - Acciones DR HORTON	USD	184	2,22	164	2,26
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	198	2,39	177	2,44
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	0	0,00	160	2,20
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	178	2,15	0	0,00
DE00005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	318	3,84	277	3,82
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	261	3,15	150	2,07
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	258	3,12	0	0,00
US40412C1018 - Acciones HCA INC	USD	358	4,32	195	2,68
US4592001014 - Acciones IBM	USD	328	3,96	325	4,47
US4663131039 - Acciones JABIL CIRCUIT INC	USD	194	2,34	185	2,54
US48251W1045 - Acciones KKR & CO LP	USD	163	1,96	169	2,33
US5128073062 - Acciones LAM RESEARCH 1,750	USD	277	3,34	157	2,16
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	182	2,50
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	138	1,67	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	0	0,00	238	3,28
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	226	2,73	232	3,19
US6267551025 - Acciones MURPHY OIL CORP	USD	0	0,00	121	1,66
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	0	0,00	174	2,40
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	0	0,00	185	2,55
US6937181088 - Acciones PACCAR	USD	140	1,69	0	0,00
US7010941042 - Acciones PARKER-HANNIFIN	USD	374	4,52	296	4,07
US74762E1029 - Acciones QUANTA SERVICES COM	USD	144	1,73	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	263	3,17	0	0,00
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	142	1,72	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	149	1,79	138	1,90
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	259	3,12	192	2,64
US89417E1091 - Acciones TRAVELERS	USD	321	3,87	182	2,50
US9139031002 - Acciones UNIVERSAL HEALT SERVICES	USD	148	1,79	123	1,69
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	139	1,67	0	0,00
US92345Y1064 - Acciones VERISK ANALYSTICS	USD	0	0,00	145	2,00
US88579Y1010 - Acciones 3M COMPANY	USD	273	3,29	258	3,55
TOTAL RV COTIZADA		7,638	92,19	6,694	92,06
TOTAL RENTA VARIABLE		7,638	92,19	6,694	92,06
US4642872265 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	84	1,16
US4642872422 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	93	1,28
TOTAL IIC		0	0,00	177	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7,638	92,19	6,871	94,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7,942	95,86	6,990	96,13

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 16.198.000,00 lo que supone un porcentaje de 203,73. La posición del cierre del semestre asciende a 304.000,00 eur, lo que supone un 3,82% sobre el patrimonio medio de 7.950.598,08 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.