

WELZIA COYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 174

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** KPMG

AUDTORES, 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 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: 01/03/1990

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: Medio bajo, 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% IBEX35 NET RETURN, 35% EUROSTOXX50 NET RETURN Y 30% EONIA. Se tendrá entre el 30% y 75% de exposición a renta variable (RV) y el resto en renta fija (RF). La suma de las inversiones en valores de RV emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 30%. Se invertirá en RF publica y privada sin límite de duración ni calificación crediticia, por lo que hasta un 30% de la exposición total se podrá invertir en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) incluyendo hasta un 10% de la exposición total en emisiones sin calificación con una concentración máxima por emisor del 2%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de cuatro años. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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	0,28	0,26	0,54	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	40,60	1,23	19,44	0,12

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	175.332,81	177.934,20
Nº de Partícipes	431	445
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	73.206	417,5261
2024	71.418	374.7113
2023	72.628	354.1717
2022	71.693	308.1667

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	0,71		0,71	1,40		1,40	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	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,43	4,00	1,35	2,66	2,97	5,80	14,93	-8,97	-2,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	10-10-2025	-3,37	04-04-2025	-2,62	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	11-11-2025	2,14	10-04-2025	3,81	09-03-2022		

(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	9,84	6,21	7,58	14,93	8,48	7,11	6,84	13,69	22,03
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)	5,28	5,28	6,26	6,35	6,33	8,05	8,11	8,74	8,46

(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.

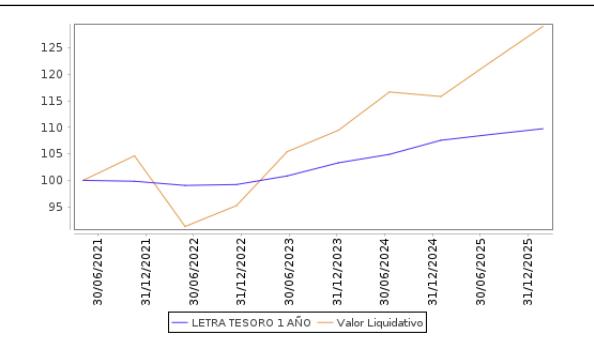
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,47	0,37	0,37	0,37	0,36	1,47	1,48	1,49	1,53

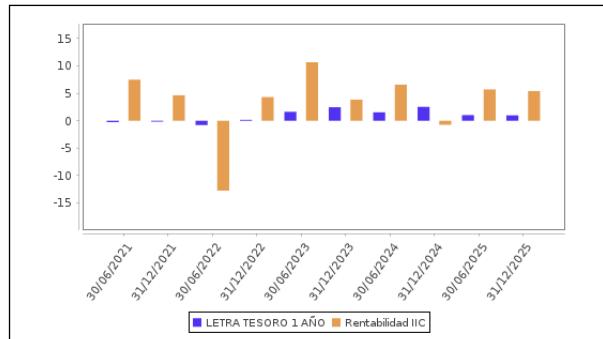
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	72.921	99,61	68.572	97,30
* Cartera interior	13.148	17,96	13.688	19,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	59.532	81,32	54.738	77,67
* Intereses de la cartera de inversión	241	0,33	146	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	86	0,12	1.638	2,32
(+/-) RESTO	198	0,27	268	0,38
TOTAL PATRIMONIO	73.206	100,00 %	70.478	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)	70.478	71.418	71.418	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,48	-6,93	-8,43	-78,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,31	5,64	10,93	-547,69
(+) Rendimientos de gestión	6,14	6,56	12,69	-494,38
+ Intereses	0,39	0,33	0,72	19,63
+ Dividendos	0,56	1,61	2,17	-65,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,19	-0,14	-126,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,01	4,71	9,72	5,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,87	0,86	-100,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	-0,58	-0,46	-121,09
± Otros resultados	0,01	-0,19	-0,18	-105,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,92	-1,76	-53,31
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	0,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	0,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,09
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,20	-0,29	-57,44
(+) 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)	73.206	70.478	73.206	

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

3. Inversiones financieras

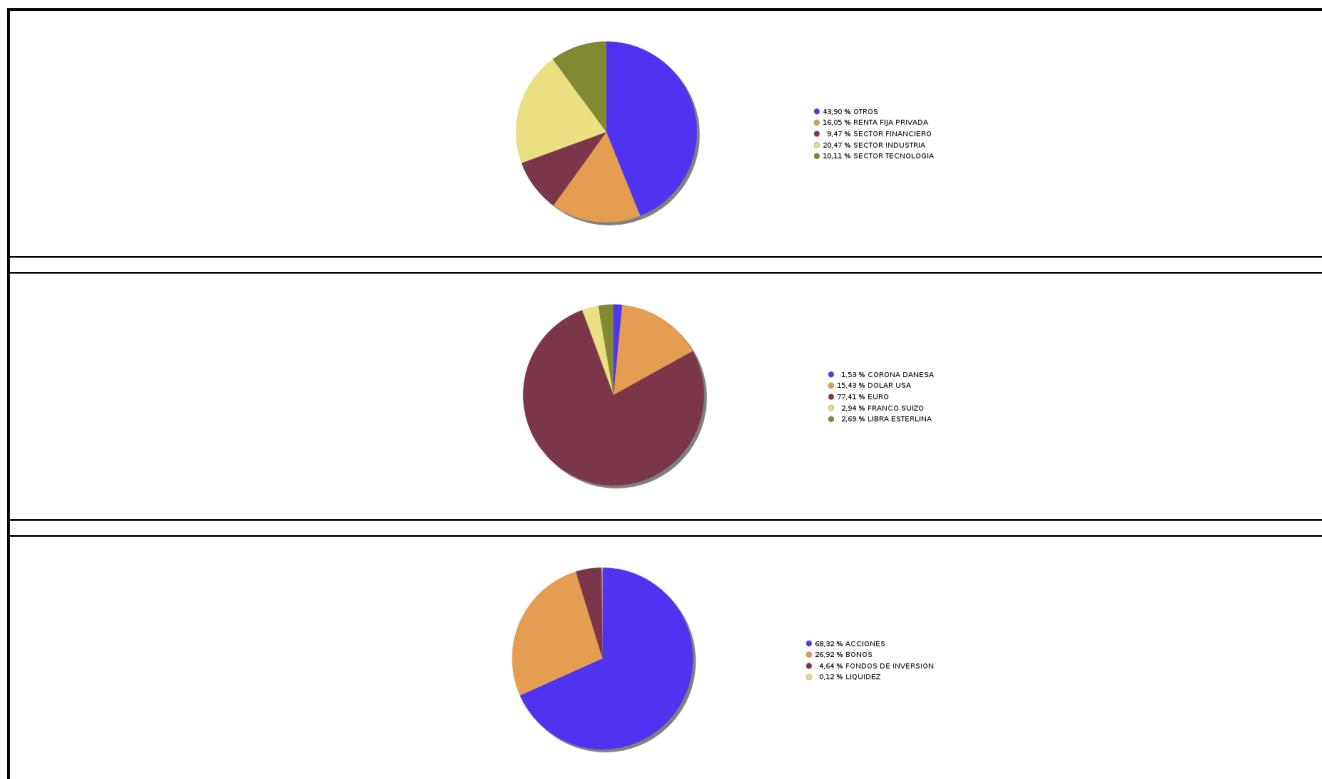
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.532	2,09	1.538	2,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.627	7,69	4.562	6,47
TOTAL RENTA FIJA	7.159	9,78	6.100	8,65
TOTAL RV COTIZADA	5.989	8,18	7.588	10,77
TOTAL RENTA VARIABLE	5.989	8,18	7.588	10,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.148	17,96	13.688	19,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.256	16,74	11.091	15,74
TOTAL RENTA FIJA	12.256	16,74	11.091	15,74
TOTAL RV COTIZADA	43.892	59,96	39.950	56,68
TOTAL RENTA VARIABLE	43.892	59,96	39.950	56,68
TOTAL IIC	3.385	4,62	3.662	5,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.532	81,32	54.703	77,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.680	99,28	68.391	97,04

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 17.520.492,08 euros que supone el 23,93% 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 426.813,00 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 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 semestre no hemos hecho muchos cambios en el nivel de inversión. Comenzábamos el mes de julio al 67%; que fue subiendo hasta el 68% a final de año pero por revalorización de activos, no por compras de más activos de renta variable.

Sí que paulatinamente hemos ido haciendo algunos cambios en cartera, con la rotación de algunos valores en los que veíamos menos potencial hacia otros con mejores expectativas futuras, pero sin afectar en exceso a la composición sectorial de la cartera.

Por la parte de renta fija, hemos ido invirtiendo la liquidez en bonos de grado de inversión con vencimientos a 3-5 años; para aumentar algo la TIR del fondo sin incurrir en excesivos riesgos en esta parte de la cartera.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 31/12/2025, siendo esta del 6,74%.

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

El patrimonio ha aumentado en 2.727.627 euros, cerrando así el semestre en 73,2 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 14, siendo la cifra final de 431. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 5,41%, con una volatilidad de 5,74%. 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 -0,53%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 11,43%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,47%; 1,40 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,01 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 5,41% 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.

En la parte de renta variable, hemos vendido totalmente las posiciones en ArcelorMittal y en Acerinox. Por el lado de compras, iniciamos posición en la recicladora de residuos procedentes del metal Befesa, y reforzamos posición en compañías como Wolters Kluwer, Capgemini o Nestlé. Por otro lado, también cambiamos Axa por Allianz.

Por la parte de ventas, sí que hemos ido aprovechando para reducir el número de posiciones en cartera, con ventas como Telefónica, Basf, Viscofan o Acciona.

Las principales posiciones a cierre del periodo son LVMH (3%), Safran (2,50%), Banco Santander (2,5%), Airbus (2,5%) y BNP Paribas (2,4%).

En la parte de renta fija, hemos adquirido bonos de Piraeus Bank, Cajamar, Kering, Prosus o Goldman Sachs, con vencimientos entre 2026 y 2031.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han

realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

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

A la fecha de referencia (31/12/2025) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,44 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 2,83.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre la IIC ha mantenido niveles de exposición a renta variable del 68% y de Renta fija del 17%. Además, la volatilidad del valor liquidativo a cierre del ejercicio cerró en el 9,9%.

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	%
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	507	0,69	514	0,73
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	496	0,70
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	521	0,71	528	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.028	1,40	1.538	2,18
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	504	0,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		504	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.532	2,09	1.538	2,18
ES0000012K53 - REPO CECA 1,800 2029-07-30	EUR	5.627	7,69	0	0,00
ES0000012729 - REPO CECA 1,750 2026-04-30	EUR	0	0,00	4.562	6,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.627	7,69	4.562	6,47
TOTAL RENTA FIJA		7.159	9,78	6.100	8,65
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	1.079	1,53
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	1.813	2,48	1.560	2,21
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	857	1,22
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.312	1,79	1.851	2,63
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.352	1,85	1.060	1,50
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	1.513	2,07	1.181	1,68
TOTAL RV COTIZADA		5.989	8,18	7.588	10,77
TOTAL RENTA VARIABLE		5.989	8,18	7.588	10,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.148	17,96	13.688	19,42
IT0005652448 - Bonos BANCA MONTE DEL PASO 3,500 2031-05-28	EUR	604	0,83	599	0,85
HRRHMFO297A0 - Bonos CROATIA 1,187 2029-07-09	EUR	593	0,81	595	0,84
US91282CNN06 - Bonos US TREASURY 1,937 2028-06-15	USD	429	0,59	0	0,00
US91282CKX82 - Bonos US TREASURY 2,125 2029-06-30	USD	435	0,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.061	2,82	1.195	1,70
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	840	1,15	822	1,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		840	1,15	822	1,17
FR0014000457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	507	0,69	512	0,73
XS2036691868 - Bonos ACCIONA S.A. 1,517 2026-08-06	EUR	0	0,00	394	0,56
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	0	0,00	699	0,99
XS2893180039 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2030-09-03	EUR	412	0,56	206	0,29
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	459	0,63	459	0,65
XS3071246295 - Bonos CENCORA INC 2,875 2028-05-22	EUR	502	0,69	502	0,71
PTCCCOOM0004 - Bonos CAIXA GERAL 3,625 2030-01-29	EUR	406	0,55	0	0,00
PTCMKAOM0008 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 5,625 2028-05-29	EUR	415	0,57	105	0,15
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2026-09-14	USD	0	0,00	169	0,24
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2027-02-01	USD	0	0,00	514	0,73
FR001400ZZC9 - Bonos KERING 3,125 2029-11-27	EUR	402	0,55	0	0,00
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2029-02-22	EUR	758	1,04	755	1,07
XS2933536034 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	625	0,85	625	0,89
PTNOBIOM0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2028-03-08	EUR	510	0,70	515	0,73
XS2596559147 - Bonos PANDORA 4,500 2028-04-10	EUR	418	0,57	419	0,60
XS3244184159 - Bonos PIRAEUS BANK 3,375 2031-12-02	EUR	497	0,68	0	0,00
XS2360853332 - Bonos PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	374	0,51	0	0,00
XS2597110027 - Bonos STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	416	0,57	416	0,59
FR001400WRE9 - Bonos TELEPERFORMANCE 4,250 2030-01-21	EUR	411	0,56	407	0,58
XS2592804434 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 3,687 2029-09-15	EUR	564	0,77	568	0,81
XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN 3,625 2026-10-11	EUR	0	0,00	507	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.677	10,49	7.772	11,03
XS2036691868 - Bonos ACCIONA S.A. 1,517 2026-08-06	EUR	397	0,54	0	0,00
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	0	0,00	301	0,43
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	404	0,55	402	0,57
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2026-09-14	USD	171	0,23	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	0	0,00	600	0,85
XS0260867287 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,000 2026-07-20	EUR	202	0,28	0	0,00
XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN 3,625 2026-10-11	EUR	504	0,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.678	2,29	1.302	1,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.256	16,74	11.091	15,74
TOTAL RENTA FIJA		12.256	16,74	11.091	15,74
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	1.309	1,79	799	1,13
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	1.114	1,52	867	1,23
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	1.562	2,13	0	0,00
GB00BTK05J60 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	0	0,00	778	1,10
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	567	0,77	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	813	1,15
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.493	2,04	1.796	2,55
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	1.521	2,16
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	971	1,33	1.336	1,90
LU1704650164 - Acciones BEEFESA S.A.	EUR	1.077	1,47	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	1.721	2,35	1.626	2,31
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	1.422	1,94	1.204	1,71
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	659	0,90	665	0,94
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	1.168	1,60	980	1,39
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	547	0,75	503	0,71
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	1.805	2,47	1.773	2,52
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	936	1,28	1.103	1,57
IT0003132476 - Acciones ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	1.315	1,80	1.121	1,59
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	1.230	1,68	997	1,41
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	1.320	1,80	1.345	1,91
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	932	1,27	935	1,33
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	658	0,90	698	0,99
IE000S9YS762 - Acciones LINDE	EUR	1.267	1,73	995	1,41
FR001400UH43 - Acciones L'OREAL	EUR	1.100	1,50	1.089	1,55
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	2.209	3,02	1.523	2,16
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	887	1,21	870	1,23
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.153	1,57	1.182	1,68
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	1.226	1,67	844	1,20
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	1.117	1,53	1.317	1,87
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	733	1,00	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	699	0,95	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	1.068	1,46	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	916	1,25	885	1,26
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	1.829	2,50	1.862	2,64
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	1.198	1,64	1.691	2,40
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.533	2,09	1.473	2,09
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	808	1,10	934	1,32
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	1.112	1,52	1.042	1,48
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	618	0,84	582	0,83
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	768	1,05	938	1,33
GB00BJDQQ870 - Acciones WATCHES OF SWITZERLAND	GBP	894	1,22	586	0,83
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	950	1,30	1.278	1,81
TOTAL RV COTIZADA		43.892	59,96	39.950	56,68
TOTAL RENTA VARIABLE		43.892	59,96	39.950	56,68
LU0568621022 - Participaciones AMUNDI	USD	1.264	1,73	1.233	1,75
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0088277610 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	889	1,21	1.228	1,74
LU0102011102 - Participaciones PARVEST ASSET MANAGEMENT	USD	1.231	1,68	1.201	1,70
TOTAL IIC		3.385	4,62	3.662	5,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.532	81,32	54.703	77,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.680	99,28	68.391	97,04

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 369.319.000,00 lo que supone un porcentaje de 518,82. La posición del cierre del semestre asciende a 5.627.000,00 eur, lo que supone un 7,90% sobre el patrimonio medio de 71.185.033,45 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.