

WELZIA SELECTIVE, FI

Nº Registro CNMV: 5718

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: 20/01/2023

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	0,23	0,16	0,39	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,89	1,66	1,27	1,75

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.246.346,24	1.281.618,42	18,00	19,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO
CLASE B	16.511,79	18.415,55	92,00	93,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	16.666	16.375	13.366	
CLASE B	EUR	217	210	180	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13,3717	12,4917	11,1447	
CLASE B	EUR	13,1489	12,3575	11,0914	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,04	4,49	6,71	0,27	-4,25	12,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	10-10-2025	-5,73	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,55	13-10-2025	5,81	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 *díaria*

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,07	10,77	10,23	25,42	12,87	11,28			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,97	5,97	6,26	6,63	6,40	5,18			

(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.

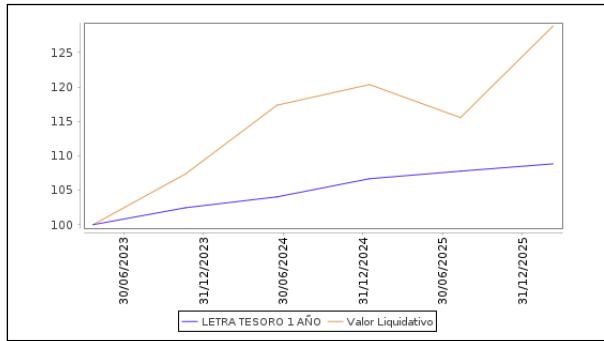
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,16	0,15	0,15	0,15	0,61	0,63		

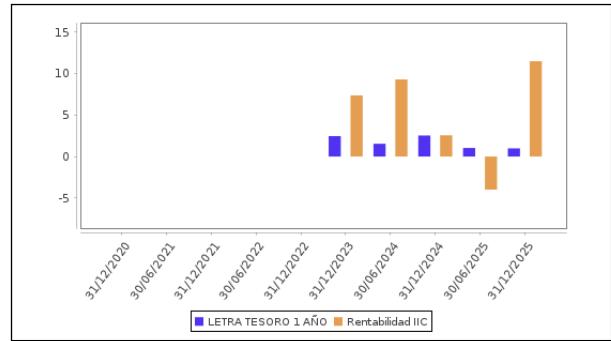
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,40	4,33	6,54	0,12	-4,39	11,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	10-10-2025	-5,73	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,55	13-10-2025	5,81	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,07	10,78	10,22	25,42	12,87	11,28			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,14	6,14	6,46	6,89	6,67	5,33			

(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.

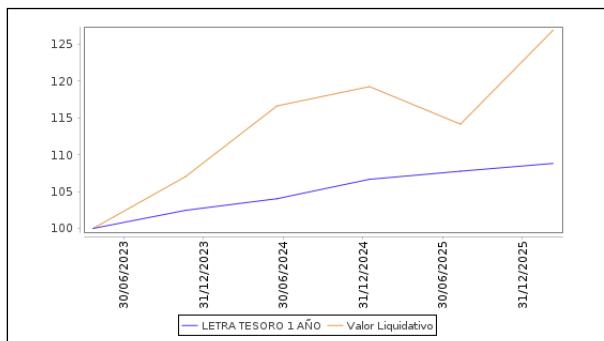
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,30	0,30	0,30	1,21	1,13		

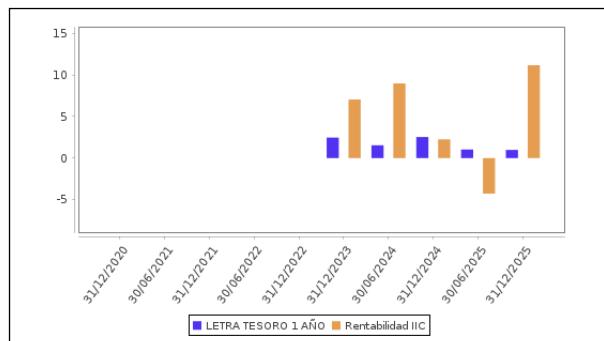
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	16.635	98,53	15.537	99,67
* Cartera interior	260	1,54	480	3,08
* Cartera exterior	16.374	96,99	15.057	96,59
* 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)	222	1,31	57	0,37
(+/-) RESTO	27	0,16	-5	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	16.883	100,00 %	15.589	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)	15.589	16.584	16.584	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,94	-2,27	-5,22	34,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,81	-4,01	7,06	-382,55
(+) Rendimientos de gestión	11,33	-3,44	8,15	-468,42
+ Intereses	0,01	0,03	0,03	-66,67
+ Dividendos	0,73	1,19	1,92	-36,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,62	-5,31	5,59	-307,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,74	0,73	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,09	-0,12	-58,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,57	-1,09	85,87
- Comisión de gestión	-0,26	-0,25	-0,51	5,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	5,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-6,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	97,54
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,26	-0,47	-15,53
(+) 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)	16.883	15.589	16.883	

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

3. Inversiones financieras

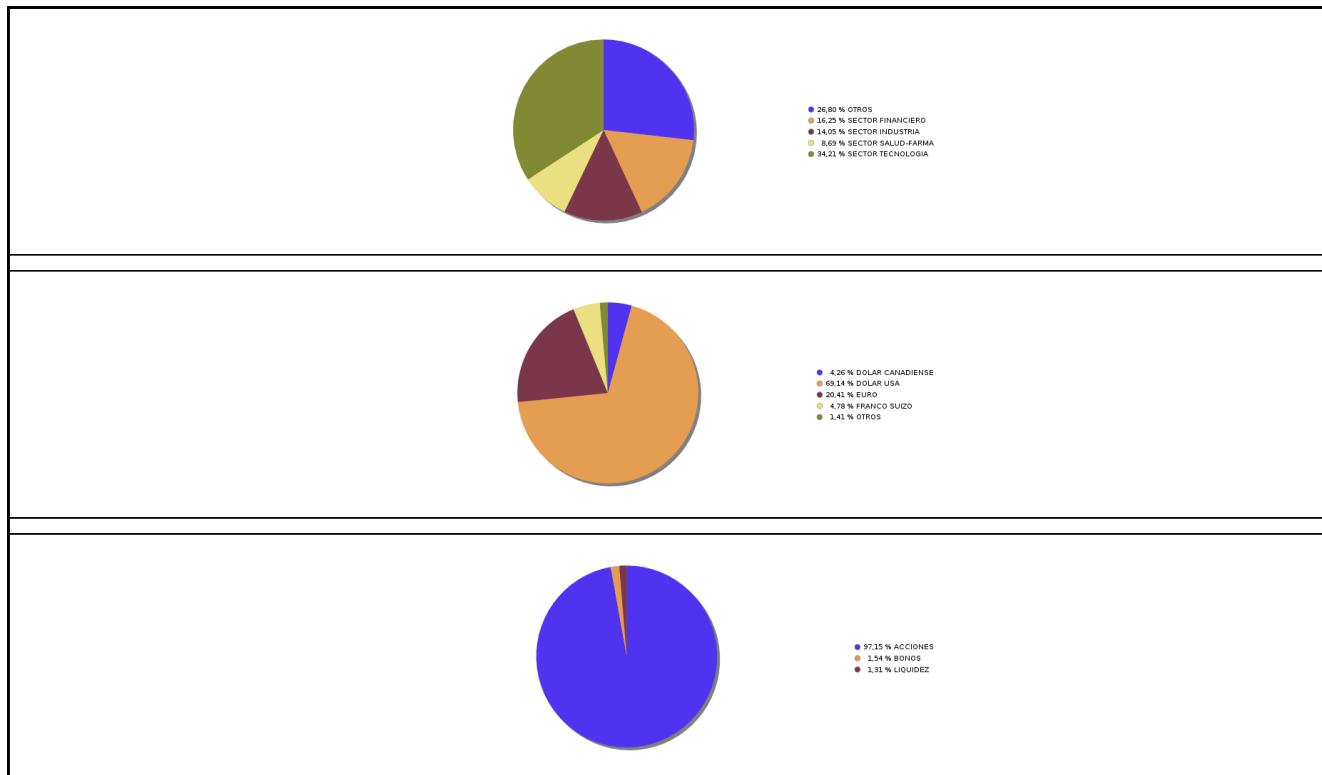
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	260	1,54	480	3,08
TOTAL RENTA FIJA	260	1,54	480	3,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	260	1,54	480	3,08
TOTAL RV COTIZADA	16.374	96,99	15.057	96,59
TOTAL RENTA VARIABLE	16.374	96,99	15.057	96,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.374	96,99	15.057	96,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.634	98,53	15.537	99,67

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
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

	SI	NO
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.) Existen dos Partícipes significativos, uno con un volumen de inversión de 5.468.245,45 euros que supone el 32,45% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 5.468.219,77 euros que supone el 32,39% 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 el segundo semestre del 2025 hemos reducido el nivel de inversión del 96.5% al 95%. Esto se debe a la reducción en el peso de sectores como financiero o consumo básico. Se han realizado ventas parciales en posiciones del sector tecnológico pero debido a la revalorización de las propias acciones, su peso se ha mantenido. Los movimientos a lo largo del periodo se deben a las valoraciones a las que han llegado ciertas compañías que hacen difícil mantenerlas en cartera. En cuanto a la divisa los pesos se mantienen prácticamente igual durante el semestre con una exposición al USD del 70%.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% MSCI World Net Total Return EUR), cuya diferencia máxima se produjo el 10/11/2025, siendo esta del 3,20%.

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

El patrimonio ha aumentado en 1.294.108 euros, cerrando así el semestre en 16,9 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 110. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 11,81%, con una volatilidad de 8,75%. 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 -0,78%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,04%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,61%; 0,50 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,05 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 11,81% 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.

Durante el semestre debido a las altas valoraciones del mercado en general y el sector tecnológico en general, pero aprovechando ciertas caídas dentro del sector. Hemos ido aumentando el peso en compañías como Accenture, Salesforce y Adobe, y en la industria de semiconductores hicimos algo de rotación a principios del semestre, vendiendo más Broadcom y comprando ASML, Nvidia Applied Materials. A final de año rebajamos el peso de semiconductores otra vez debido a unas valoraciones muy altas que nos dejaba con unos retornos esperados bajos.

Cambiamos Shell por Eni, debido a que creemos que la compañía italiana tiene una mejor gestión.

Compañías que salen totalmente de la cartera son ABF y Ansys, la primera por peores expectativas de rentabilidad y la última por OPA que hizo Synopsys sobre ella y que no queríamos mantener la compañía en cartera.

En el sector salud aprovechamos ciertas caídas para comprar Elevance Health.

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.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre hemos mantenido una exposición a renta variable entre el 94-97% dependiendo de las oportunidades de inversión que teníamos en cada momento. La divisa no está cubierta y el riesgo idiosincrático de cada acción queda diluido por la elevada diversificación del 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	260	1,54	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO CECA 1,750 2026-04-30	EUR	0	0,00	480	3,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		260	1,54	480	3,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		260	1,54	480	3,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		260	1,54	480	3,08
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	0	0,00	295	1,90
US00402L1070 - Acciones ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC	USD	336	1,99	300	1,93
IE00B4BNMYY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	401	2,37	333	2,14
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	404	2,39	387	2,48
IE00BFRT3W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	354	2,10	319	2,05
US01973R1014 - Acciones ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	271	1,60	262	1,68
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	645	3,82	393	2,52
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	510	3,02	438	2,81
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	234	1,38	221	1,42
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	0	0,00	359	2,30
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	276	1,64	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	560	3,32	421	2,70
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	470	2,79	182	1,17
US0434361046 - Acciones ASBURY AUTO	USD	207	1,23	211	1,36
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	484	2,87	386	2,48
US0545402085 - Acciones AXCELIS TECHNOLOGIES INC	USD	267	1,58	263	1,69
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	442	2,62	365	2,34
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	436	2,58	412	2,64
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	296	1,75	662	4,25
US12008R1077 - Acciones BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	196	1,16	221	1,42
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	326	1,93	342	2,19
CA12532H1047 - Acciones CGI GROUP INC	CAD	389	2,31	382	2,45
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	360	2,14	351	2,25
IT0003132476 - Acciones ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	262	1,55	0	0,00
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	246	1,46	279	1,79
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	531	3,14	550	3,53
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	431	2,56	593	3,80
FR0000121014 - Acciones LVMH MOËT HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	432	2,56	298	1,91
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	330	1,96	336	2,16
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	440	2,61	491	3,15
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	712	4,22	730	4,68
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	349	2,07	298	1,91
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	155	0,92	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	233	1,38	315	2,02
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	349	2,07	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	327	1,94	300	1,93
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	352	2,08	315	2,02
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	455	2,69	357	2,29
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	499	2,96	406	2,60
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	507	3,00	510	3,27
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	352	2,08	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	235	1,51
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	278	1,65	262	1,68
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	356	2,11	293	1,88
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	381	2,25	384	2,46
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	309	1,83	320	2,05
US99878V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	223	1,32	276	1,77
TOTAL RV COTIZADA		16.374	96,99	15.057	96,59
TOTAL RENTA VARIABLE		16.374	96,99	15.057	96,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.374	96,99	15.057	96,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.634	98,53	15.537	99,67

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 16.856.000,00 lo que supone un porcentaje de 102,39. La posición del cierre del semestre asciende a 260.000,00 eur, lo que supone un 1,58% sobre el patrimonio medio de 16.461.828,65 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 periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.