

## PALATINA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4057

### Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

#### Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

#### Correo 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/09/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO, 3 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC      financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.      La

Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.      No existe objetivo predeterminado ni límites máximos

en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad 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	0,41	0,69	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,89	1,90	3,39	0,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.612.110,00	7.623.140,00
Nº de accionistas	126,00	121,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.131	1,7251	1,5056	1,7281
2024	11.889	1,5549	1,4263	1,5878
2023	11.054	1,4442	1,2842	1,4457
2022	9.549	1,2844	1,2028	1,3809

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

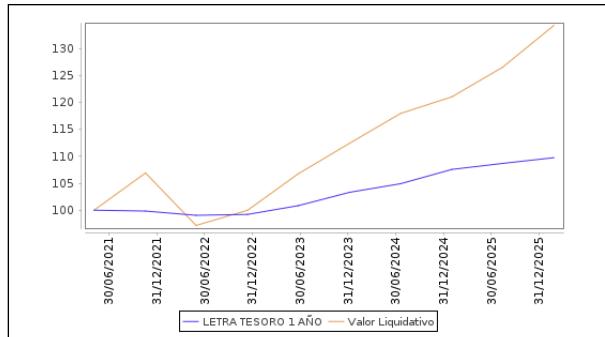
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
10,95	2,88	3,17	1,69	2,78	7,66	12,44	-6,48	-0,52

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)	0,91	0,17	0,26	0,24	0,23	0,86	0,86	0,93	0,83

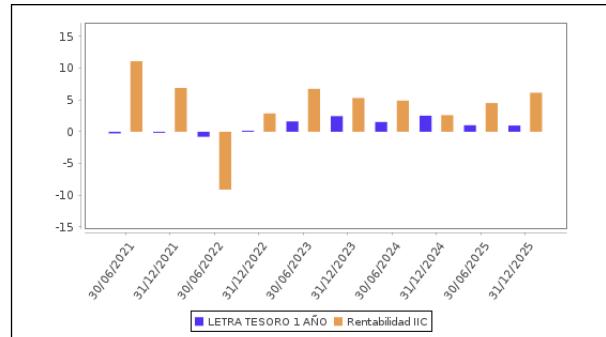
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	12.771	97,26	12.359	99,76
* Cartera interior	1.746	13,30	1.946	15,71
* Cartera exterior	11.010	83,85	10.405	83,99
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,11	8	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	317	2,41	86	0,69
(+/-) RESTO	44	0,34	-56	-0,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.131</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.389</b>	<b>100,00 %</b>

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)	12.389	11.889	11.889	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,15	-0,30	-0,45	-50,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,94	4,39	10,38	-356,74
(+) Rendimientos de gestión	6,38	4,89	11,31	-219,89
+ Intereses	0,17	0,18	0,35	-3,63
+ Dividendos	0,48	1,04	1,51	-51,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,01	-142,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,89	1,83	6,78	178,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	1,00	1,04	-94,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,83	1,07	1,89	-18,65
± Otros resultados	-0,03	-0,25	-0,27	-88,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,51	-0,94	-136,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	5,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,55
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,06	-0,04	-126,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-10,62
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,21	-11,37
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	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	0,01	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.131</b>	<b>12.389</b>	<b>13.131</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

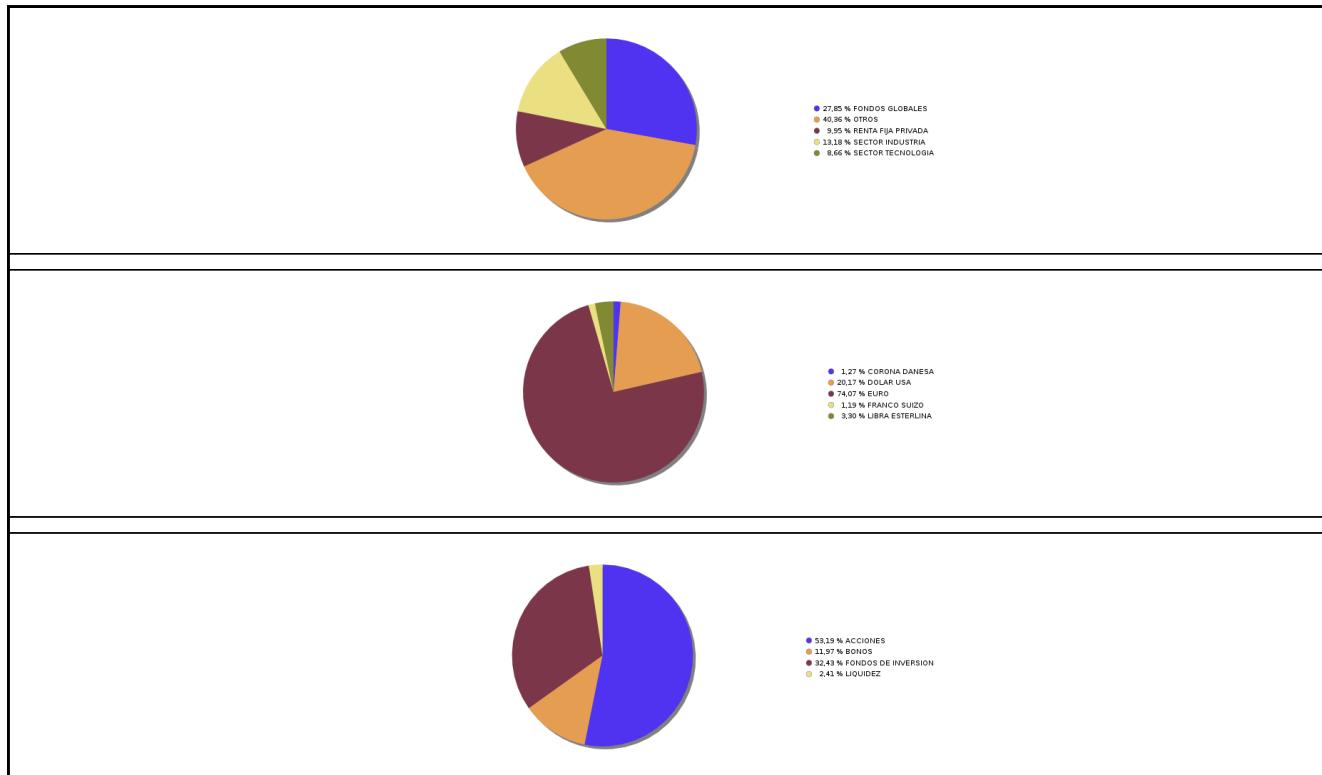
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	865	6,59	1.090	8,80
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	865	6,59	1.090	8,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	881	6,71	856	6,91
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	881	6,71	856	6,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	1.746	13,30	1.946	15,71
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	687	5,23	1.008	8,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	687	5,23	1.008	8,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	6.079	46,29	5.315	42,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	6.079	46,29	5.315	42,90
<b>TOTAL IIC</b>	4.244	32,32	4.084	32,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	11.010	83,85	10.407	84,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	12.757	97,14	12.353	99,71

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)

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 8.573.637,66 euros que supone el 65,29% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 3.586.713,17 euros que supone el 27,31% 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 1.389.781,27 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 el segundo semestre del 2025 ha aumentado el nivel de inversión en renta variable del 55% al 59% aproximadamente. En el caso de la renta fija baja el nivel de inversión debido a la revalorización de la renta variable, y por ello pasa del 35% al 32%. 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 el USD aumenta de peso, del 19% al 21% aproximadamente debido a una compra marginal en acciones americanas pero principalmente por revalorización de dichas compañías.

**C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (60% EONIA, 20% EURO STOXX 50 NR, 20% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 06/11/2025, siendo esta del 1,76%.

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

El patrimonio ha aumentado en 742.472 euros, cerrando así el semestre en 13,1 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 6, siendo la cifra final de 116. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,15%, con una volatilidad de 4,29%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,38%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 10,95%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,91%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,26 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 6,15% 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, en renta fija hemos vendido parte del fondo Ishares Eur Government Bond para bajar la duración de la cartera y tener menor exposición a movimientos de los tipos de interés. Se incrementa el peso del fondo Ostrum Credit Ultra Short para optimizar la liquidez en la cartera y reducir aún más la duración.

Por el lado de renta variable en directo, cambiamos Shell por Eni debido a que está demostrando una mejor gestión de la compañía, sobre todo en procesos corporativos. Compramos para la cartera Watches of Switzerland, AutoNation, Novo Nordisk, Asbury, Accenture, Porsche, Capgemini, Zoetis, Nestlé, Befesa, Wolter Kluwers y Linde. Las razones son principalmente las oportunidades que creemos que daban cada una de las compañías al conjunto de la cartera, que pensamos que mejoran la rentabilidad esperada.

Por el lado de las ventas tenemos compañías como, STMicroelectronics, Societe General, Alibaba, la mitad de la posición de Alphabet y Bankinter.

Las razones son principalmente debido a las valoraciones que ofrecían estas compañías en el mercado o por unas peores expectativas de rentabilidad esperada. Algunos ejemplos de altas valoraciones en nuestra opinión podían ser Societe Generale, Bankinter o Alphabet, y en cuanto a peores expectativas de negocio tenemos STMicroelectronics o Alibaba.

**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 0,52 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 2,32.

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 52-59% 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	865	6,59	0	0,00
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	0	0,00	1,090	8,80
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		865	6,59	1,090	8,80
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		865	6,59	1,090	8,80
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	145	1,10	165	1,33
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	193	1,47	189	1,53
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	154	1,17	132	1,07
ES0169501022 - Acciones PHARMA MAR	EUR	228	1,74	242	1,96
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	159	1,21	124	1,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	2	0,02	3	0,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		881	6,71	856	6,91
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		881	6,71	856	6,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.746	13,30	1.946	15,71
IT0005652448 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 3,500 2031-05-28	EUR	101	0,77	100	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	0,77	100	0,81
XS3071246295 - Bonos CENCORA INC 2,875 2028-05-22	EUR	100	0,77	100	0,81
XS2933536034 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	104	0,79	104	0,84
PTNOBIOM0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2028-03-08	EUR	102	0,78	103	0,83
XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN 3,625 2026-10-11	EUR	0	0,00	101	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		306	2,33	409	3,30
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	0	0,00	200	1,62
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	0	0,00	200	1,61
XS2521897855 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,600 2026-05-03	EUR	80	0,61	0	0,00
XS1040105980 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-03-03	EUR	99	0,75	99	0,80
XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN 3,625 2026-10-11	EUR	101	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		280	2,13	500	4,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		687	5,23	1.008	8,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		687	5,23	1.008	8,14
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	182	1,38	126	1,01
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	72	0,58
US01973R1014 - Acciones ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	125	0,95	121	0,98
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	191	1,45	212	1,71
US0434361046 - Acciones ASBURY AUTO	USD	158	1,21	121	0,98
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	187	1,42	226	1,82
US05329W1027 - Acciones AUTONATION INC	USD	185	1,41	144	1,16
LU1704650164 - Acciones BEFESA S.A.	EUR	105	0,80	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	150	1,14	144	1,16
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	199	1,51	188	1,52
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	178	1,35	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	137	1,04	0	0,00
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	173	1,31	154	1,24
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	245	1,86	238	1,93
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	278	2,12	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	179	1,37	159	1,29
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	133	1,01	134	1,08
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	127	0,96	134	1,08
IE000S9YS762 - Acciones LINDE	EUR	132	1,01	0	0,00
US5367971034 - Acciones LITHIA MOTORS	USD	85	0,65	86	0,69
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	194	1,47	133	1,08
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	165	1,26	162	1,31
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	251	1,91	257	2,08
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	150	1,14	118	0,95
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	166	1,26	148	1,19
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	165	1,26	151	1,22
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	244	1,86	218	1,76
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	265	2,01	191	1,54
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	240	1,94
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	161	1,23	147	1,19
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	0	0,00	175	1,41
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	100	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	189	1,44	177	1,43
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	156	1,19	147	1,19
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	258	1,97	269	2,17
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	150	1,14	155	1,25
GB00BJDQQ870 - Acciones WATCHES OF SWITZERLAND	GBP	163	1,24	108	0,87
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	94	0,72	0	0,00
US88978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	161	1,22	159	1,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.079</b>	<b>46,29</b>	<b>5.315</b>	<b>42,90</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.079</b>	<b>46,29</b>	<b>5.315</b>	<b>42,90</b>
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	266	2,03	260	2,10
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	278	2,25
LU1832175001 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	342	2,60	307	2,47
IE0031080868 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	439	3,34	827	6,67
LU0973529844 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT	EUR	457	3,48	451	3,64
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS	EUR	601	4,57	592	4,78
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	498	3,79	494	3,99
FR0013231453 - Participaciones NATIXIS	EUR	735	5,60	0	0,00
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	507	3,86	496	4,00
LU0306632687 - Participaciones STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	244	1,86	250	2,02
IE00BGV1VG60 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	156	1,19	129	1,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.244</b>	<b>32,32</b>	<b>4.084</b>	<b>32,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.010</b>	<b>83,85</b>	<b>10.407</b>	<b>84,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.757</b>	<b>97,14</b>	<b>12.353</b>	<b>99,71</b>

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 46.757.000,00 lo que supone un porcentaje de 366,54. La posición del cierre del semestre asciende a 865.000,00 eur, lo que supone un 6,78% sobre el patrimonio medio de 12.756.469,19 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.