

WELZIA WORLD EQUITY,FI

Nº Registro CNMV: 3214

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

AUDITORES 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: 08/06/2005

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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 una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

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	0,27	0,01	0,28	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	1,27	0,73	0,27

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.084.665,98	1.127.710,72
Nº de Partícipes	197	204
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.486	18.8873
2024	22.766	17.4993
2023	26.885	15.8540
2022	76.128	14.0868

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	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,93	2,13	3,93	4,51	-2,70	10,38	12,55	-18,03	11,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	10-10-2025	-4,20	04-04-2025	-3,20	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,11	20-10-2025	2,25	12-05-2025	3,01	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,67	7,37	6,23	16,81	9,14	7,65	8,36	15,86	23,55
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)	7,36	7,36	7,68	7,80	8,04	9,31	9,71	10,41	11,26

(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.

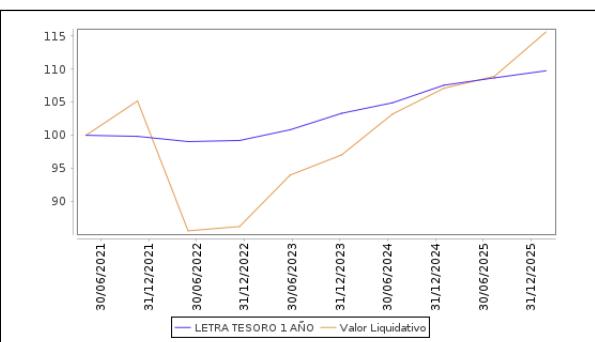
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,79	0,45	0,45	0,45	0,44	1,70	1,61	1,69	1,59

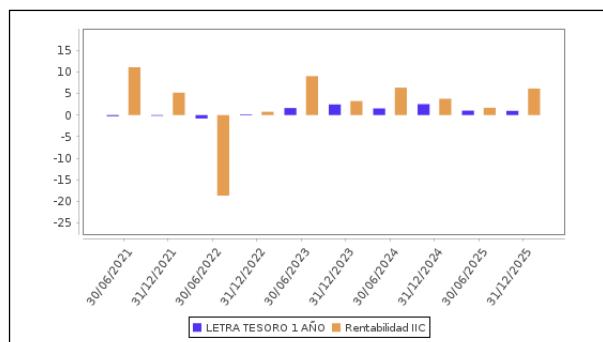
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.768	96,50	18.726	93,32
* Cartera interior	216	1,05	814	4,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	19.552	95,44	17.912	89,26
* 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)	344	1,68	878	4,38
(+/-) RESTO	374	1,83	463	2,31
TOTAL PATRIMONIO	20.486	100,00 %	20.067	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)	20.067	22.766	22.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,87	-14,76	-18,75	-74,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,96	1,73	7,61	-964,79
(+) Rendimientos de gestión	6,48	2,23	8,66	-1.323,82
+ Intereses	0,00	0,05	0,05	-103,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	3,18	3,72	-84,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,92	-0,63	5,22	-1.023,89
± Otros resultados	0,05	-0,37	-0,33	-111,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,50	-1,05	359,03
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-0,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-6,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	366,23
(+) 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)	20.486	20.067	20.486	

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

3. Inversiones financieras

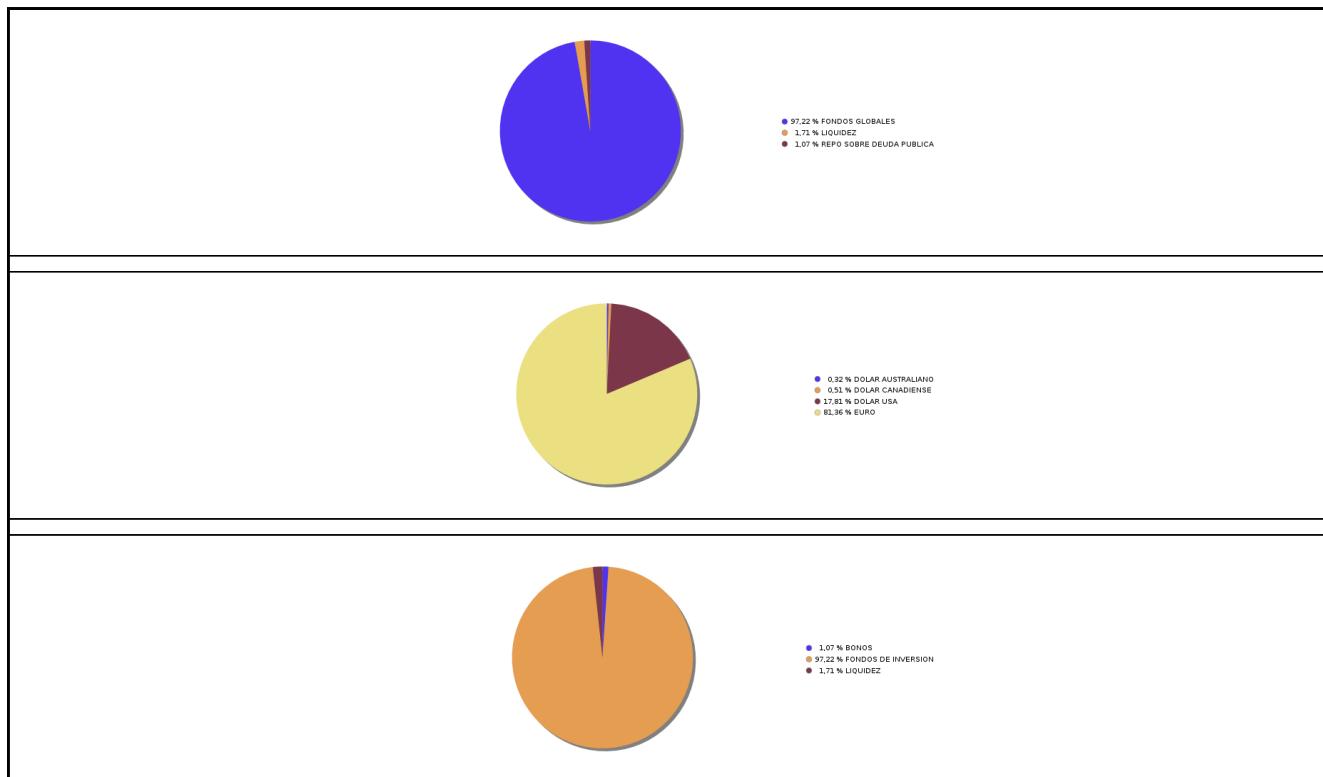
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	216	1,05	814	4,06
TOTAL RENTA FIJA	216	1,05	814	4,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	216	1,05	814	4,06
TOTAL IIC	19.557	95,46	17.900	89,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.557	95,46	17.900	89,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.773	96,52	18.714	93,26

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI 200 25	364	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	230	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	293	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	321	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH EXCHANGE 60 200	229	Inversión
Total subyacente renta variable		1437	
TOTAL OBLIGACIONES		1437	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

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

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 6.472.423,35 euros.

f.) El importe de 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 es 702.024,00 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.

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 semestre, hemos continuado realizando cambios en la cartera priorizando las estrategias que invierten en compañías con mayor predictibilidad de beneficios o aquellas que están siendo ignoradas por el mercado frente a todo lo relacionado con tecnología especialmente IA.

Por regiones, el fondo sigue infra ponderado a Estados Unidos respecto al índice de referencia, teniendo algo más de peso en Europa, Japón y Emergentes. Las ventas de parte de la exposición a estrategias más growth (principalmente USA) acentúa este claro posicionamiento que tenemos.

Estas ventas se alocaron en estrategias donde consideramos el mercado está ignorando, como comentábamos al principio, a destacar sectores de constructoras de vivienda americanas y salud.

Respecto a la exposición a divisa, el fondo continúa siendo principalmente Euro pero con una mayor exposición a dólar americano que a principio de año, actualmente del 26%. En cuanto al yen japonés, actualmente es del 6%, principalmente por el gran comportamiento de la estrategia de renta variable japonesa que mantenemos en cartera y que cada vez tiene un peso más relevante.

Durante el semestre el nivel de inversión de la estrategia fue del 97%.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 25/12/2025, siendo esta del 4,54%.

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

El patrimonio ha aumentado en 419.018 euros, cerrando así el semestre en 20,5 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 7, siendo la cifra final de 197. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,14%, con una volatilidad de 5,66%. 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 -0,54%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,93%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,79%; 0,90 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,81 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 6,14% 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.

Se vendió la totalidad del fondo DPAM New Gems, la estrategia que manteníamos con mayor exposición a empresas de crecimiento lideradas por las grandes tecnológicas y las beneficiadas del desarrollo de la Inteligencia Artificial, independientemente del sector al que pertenezcan. Nuestro posicionamiento respecto al auge tecnológico y el comportamiento en bolsa de estas compañías ha sido siempre claro, y preferimos estar alejados de compañías que nos es muy difícil tener visibilidad sobre los ingresos futuros. Por ello preferimos alocar esa inversión en fondos como el Smead US Value, estrategia que invierte en USA enfocándose en compañías que el mercado olvida al estar las rentabilidades de este ligadas a lo que ocurra con la IA.

Hemos salido del fondo que invierte en compañías de calidad globales MS Global Brands, no por motivos relacionados con la filosofía de inversión sino por dudas respecto a la gestión del fondo. Independientemente del comportamiento negativo que han tenido los últimos años, algo común a la inversión en compañías de calidad, lo que nos posiciona en la venta del fondo es la decisión de, intentando no quedarse atrás respecto al mercado, han invertido en compañías que difieren de lo que venían haciendo los últimos tiempos en la estrategia. En lugar del MS Global Brands hemos aumentado peso en el fondo Nartex Fund estrategia con una filosofía similar (invierten en compañías de calidad, líderes en sus sectores, con gran gestión de la deuda y con fácil visibilidad de los ingresos futuros), dado nuestro gran conocimiento del fondo y convicción en el equipo gestor, del que sí consideramos es fiel a los principios que constituyen la estrategia, sin dejarse llevar por la tendencia puntual del mercado aunque eso provoque peores resultados en el corto plazo priorizando la rentabilidad con el paso del tiempo.

Operaciones de menor impacto fue el incremento de peso en las estrategias DPAM Euroland y Robeco BP Global Premium. Parte de estos incrementos se realizaron gracias a la reducción del peso de los fondos Seilern America y el ETF de Wisdomtree US Quality Dividend.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 0,07%. 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 mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre el riesgo asumido por la IIC se ha mantenido con relación a la exposición en renta variable. Ésta se ha situado en niveles del 97%.

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	%

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	216	1,05	0	0,00
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	0	0,00	814	4,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		216	1,05	814	4,06
TOTAL RENTA FIJA		216	1,05	814	4,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		216	1,05	814	4,06
IE00BW0DJL69 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	USD	981	4,79	838	4,17
LU0453818972 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	USD	501	2,45	503	2,51
IE00BGOR1B02 - Participaciones BROWN	EUR	679	3,32	728	3,63
LU1295566887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	1.099	5,36	1.025	5,11
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.139	5,56	689	3,44
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	1.283	6,39
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILDS	EUR	1.376	6,72	1.274	6,35
IE00B45R5B91 - Participaciones GLG	EUR	1.277	6,23	1.074	5,35
LU2724449603 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.245	6,08	540	2,69
LU1832175001 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	340	1,66	305	1,52
LU0088277610 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	563	2,75	0	0,00
LU0973530859 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.687	8,23	1.569	7,82
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	720	3,51	695	3,46
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	936	4,66
FR0013231453 - Participaciones NATIXIS	EUR	456	2,23	0	0,00
LU1549401112 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.350	6,59	1.036	5,16
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	803	3,92	813	4,05
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.498	7,31	1.988	9,91
LU0306632687 - Participaciones STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	251	1,22	257	1,28
LU0979706966 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.234	6,02	0	0,00
IE00BGV1VQ60 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	945	4,61	781	3,89
IE00BZ56RG20 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	USD	1.412	6,89	1.565	7,80
TOTAL IIC		19.557	95,46	17.900	89,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.557	95,46	17.900	89,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.773	96,52	18.714	93,26
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE0008007998 - Participaciones DEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

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 17.278.000,00 lo que supone un porcentaje de 85,29. La posición del cierre del semestre asciende a 216.000,00 eur, lo que supone un 1,07% sobre el patrimonio medio de 20.257.131,81 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.