

PARADOX EQUITY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5499

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

CL. 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: 22/01/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio a través de IIC). Las inversiones se centrarán en emisores/mercados OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir hasta un 30% en emisores/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. Podrá existir concentración geográfica o sectorial en momentos puntuales.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora, cuya vocación sea congruente con la del Fondo.

La exposición en riesgo divisa podrá oscilar entre 0% y 100%.

La inversión en activos de baja capitalización y/o activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura e inversión

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	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,59	4,48	9,33	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-1,66	-0,86	

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	1.035.796,51	969.546,55
Nº de Partícipes	96	85
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.889	10,5130
2020		
2019		
2018		

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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,13	0,32						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,08	28-09-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,33	20-07-2021				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		11,94	11,67						
Ibex-35		16,21	13,98						
Letra Tesoro 1 año		0,75	0,12						
MSCI World Euro Total Return		9,59	8,74						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

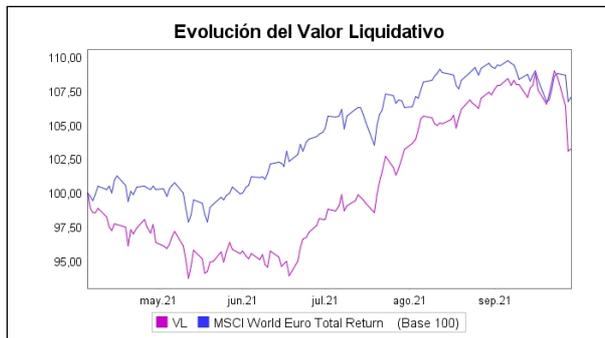
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,47	0,51	0,46					

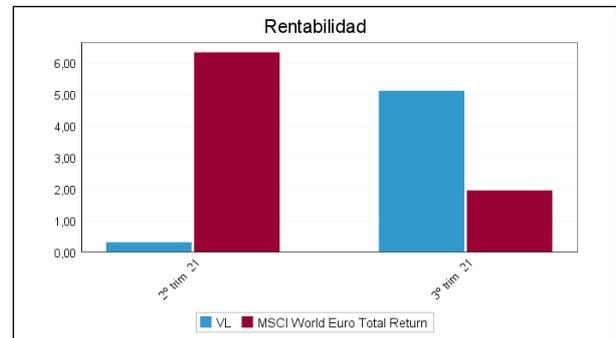
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.514	30	0,94
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	10.802	94	5,13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	17.315	124	3,55

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.761	98,82	9.549	98,48
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.761	98,82	9.549	98,48
* 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)	153	1,41	170	1,75
(+/-) RESTO	-25	-0,23	-24	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	10.889	100,00 %	9.696	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.696	8.242	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,43	15,33	129,00	-50,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	0,49	6,96	1.000,49
(+) Rendimientos de gestión	5,16	1,07	8,58	469,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-86,96
+ Dividendos	0,09	0,23	0,59	-51,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,05	0,93	8,24	540,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,09	-0,25	-114,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,57	-1,62	10,19
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	17,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	17,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,09	-72,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,16	21,14
(+) 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)	10.889	9.696	10.889	

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

3. Inversiones financieras

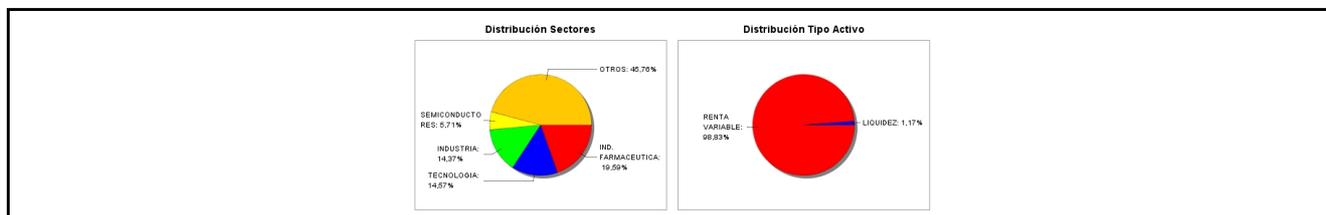
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.761	98,85	9.549	98,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.761	98,85	9.549	98,48
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.761	98,85	9.549	98,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.761	98,85	9.549	98,48

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A fecha de informe existen dos partícipes significativos con una participación del 36,28% y 27,83% del patrimonio del fondo.

f) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 1.194.374,29 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

La economía durante el tercer trimestre ha seguido creciendo a un ritmo superior al potencial, aunque pensamos que el mayor ritmo de crecimiento se alcanzó en el segundo trimestre, sobre todo en EEUU. Esta buena evolución económica se tradujo en una evolución muy positiva de los resultados empresariales que llevaron en volandas las bolsas de países desarrollados, al menos hasta comienzos del mes de septiembre.

Destaca sin embargo, el mal comportamiento de las bolsas chinas, que han sufrido por una parte el incremento de la regulación por parte de las autoridades de aquel país, que incluso llegaron a convertir a entidades sin ánimo de lucro, todas las relacionadas con la educación a distancia; y por otra parte, por las dudas sobre la viabilidad del gigante inmobiliario Evergrande, una de las mayores promotoras del país, con una deuda cercana a los 300 Bn y que en los últimos días de septiembre, se mostraba cerca del default, tras el retraso en el pago de algunos de los cupones de bonos que debían de pagarse a finales de mes.

Las caídas en China, junto con las dudas sobre la superación, o no, del techo de deuda en EEUU y una FED quizá más agresiva en sus estimaciones de retirada de estímulos (O la proximidad del comienzo del tapering) producen a finales de

mes un progresivo incremento de los tipos reales, una subida del bono a 10 años americano hasta niveles del 1,54% y, junto con la habitual rotación value/growth se produce una pequeña pero brusca caída de valoraciones en algunos de los sectores que podrían considerarse más caros (Compañías de calidad, con estabilidad en ingresos a largo plazo). Este movimiento de valoraciones también se da en algunos otros activos refugio como el ORO, que cierra el trimestre en 1756 USD/onza, cerca de la valoración del trimestre anterior. Por último, las dudas sobre Evergrande no provocan un contagio en los spreads de crédito, que siguen bastante estables, de la mano del buen comportamiento económico general y de las condiciones financieras tan laxas que existen en la actualidad.

La renta variable global tuvo un tercer trimestre plano, después de las subidas en la primera mitad del año. El índice de renta variable mundial MSCI World cierra el semestre con un resultado de -0,32%. Por otra parte, el USD tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación del 2,3%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre de 2021 ha sido un periodo bueno para el fondo. El Paradox Equity Fund ha obtenido una rentabilidad del 5,1% frente al 2,3% del MSCI World Total Return Index, su índice de referencia.

El retorno del trimestre es resultado de componer retornos mensuales mejores y peores entre sí. Mensualmente los retornos del fondo han sido +5,2% en julio, +3,9% en agosto y -3,8% en septiembre frente a +1,8%, +2,9% y -2,4% respectivamente del índice de referencia.

La baja indexación de nuestro fondo se hace evidente en su composición sectorial. En el trimestre, nuestra cartera ha estado sobreponderada en tecnología (~33% vs. ~22% del índice), salud (~29% vs. ~13% del índice) e industria (~15% vs. ~10% del índice) e infraponderada en los sectores de energía, materiales, utilities y real estate (sin exposición a todos ellos)

El posicionamiento sectorial del fondo ha contribuido ligeramente a su buen resultado. Sin embargo, la principal explicación de la subida en el trimestre ha sido el buen comportamiento de las compañías en cartera, que han superado holgadamente a sus sectores en conjunto (retornos relativos frente al índice de +2% los sectores tecnología, sanidad e industrial).

Creemos que los resultados obtenidos en el trimestre son atribuibles, en parte, a las mejoras introducidas a nuestro modelo de inversión a finales de Junio. Bajo la nueva iteración del modelo hemos introducido 1) mayor información de contexto para la toma de decisiones, 2) criterios de inclusión más restrictivos para las compañías que componen nuestro universo, 3) foco en compañías de mayor tamaño y liquidez.

Una de las claves de nuestra filosofía es la mejora continua, por lo que seguiremos trabajando para poder obtener resultados cada vez mejores.

En el futuro, continuaremos aplicando de forma consistente y objetiva la metodología del fondo.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado mejor que sus competidores y mejor que el índice de referencia (100% MSCI World Net Total Return EUR), cuya diferencia máxima se produjo el 22/09/2021, siendo esta del 6,92%.

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

El patrimonio ha aumentado en 1.193.774 euros, cerrando así el trimestre en 10,9 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 11, siendo la cifra final de 96. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 5,13%, con una volatilidad de 9,87%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -0,95%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,13%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,45%; 1,31 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,08 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 5,13% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 0,11%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 2,72% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 0,16% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre el fondo ha estado continuamente en 35 valores, aunque no siempre han sido los mismos. De los 35 valores que componen la cartera a cierre del trimestre, c80% de ellos ya estaban en cartera al cierre del trimestre anterior,

el resto han rotado durante el trimestre.

Concretamente, las nuevas incorporaciones a la cartera son: Analog Devices, HOYA Corp., Verisk Analytics, Paychex, EPAM Systems, Mettler-Toledo International, Lonza Group y Novozymes; que han sustituido a HEICO Corp., Moncler, BE Semiconductor Industries, ANSYS, Straumann Holding, Brown-Forman, Cognex y Maxim Integrated Products.

Durante el trimestre, las posiciones que más han sumado a la rentabilidad del fondo han sido Exponent. (c0.9%), Straumann Holding (c0.8%), y VAT Group (c0.6%) mientras que las que más rentabilidad han traído son Fair Isaac Corp (-c0.5%), Novozymes (-c0.4%) y Cochlear (-c0.4%).

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.

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.

No aplicable.

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 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.

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 ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

La efectividad de las vacunas parece fuera de duda, y con la variante Delta en remisión, lo normal sería asistir a un otoño más tranquilo, donde no viéramos cierres de actividad por parte de los gobiernos. Eso sí, lo que parece que se está enquistando es la inflación, que actualmente se encuentra en máximos de muchos años. Lo que en principio comenzó como efectos base, tras la reapertura económica, con incrementos de coste de transportes, y cuellos de botella en la producción de algunos bienes como los semiconductores, parece que puede alargarse con el incremento de costes de la energía. Los bancos centrales comienzan a admitir que la inflación puede ser alta de forma temporal, durante más tiempo de lo que esperaban inicialmente. Esto podría provocar un mayor ritmo de subidas de tipos, o de reducción de programas de compras del inicialmente esperado, lo que supondría a final de cuentas un endurecimiento de las condiciones financieras, que sería adverso para los mercados financieros.

La prometida expansión fiscal por parte de la administración Biden no está, de momento, llegando a buen puerto. Durante el mes de septiembre se logró un acuerdo in extremis para evitar que el gobierno americano se quedara sin financiación mediante la aprobación de un nuevo techo de deuda (que hay que revisar a principios de diciembre). Mientras, tanto el plan de infraestructuras, como el de gasto social prometido por Biden, no logra tener suficiente consenso entre congreso y

senado como para su aprobación. Recordemos, que también se negocia en paralelo una subida de impuestos que, de alguna manera también pende sobre los mercados como espada de Damocles. De cara al próximo trimestre, la temporada de resultados que comienza en octubre podría marcar el comportamiento del mercado, sobre todo si se ven caídas de márgenes por presiones de costes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0014003T18 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	323	2,97	0	0,00
AU000000COH5 - ACCIONES Cochlear Ltd	AUD	271	2,49	271	2,79
DK0060336014 - ACCIONES Novozymes S/S-B Shar	DKK	275	2,53	0	0,00
CH0311864901 - ACCIONES VAT Gr AG	CHF	334	3,07	274	2,82
US29414B1044 - ACCIONES Epam Systems Inc	USD	308	2,83	0	0,00
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Limited	AUD	304	2,79	255	2,63
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	301	2,77	275	2,84
US89531P1057 - ACCIONES Trex Company Inc	USD	322	2,96	273	2,81
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical	USD	328	3,01	271	2,80
US30214U1025 - ACCIONES Exponent Inc	USD	312	2,86	253	2,61
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	332	3,05	276	2,85
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	319	2,93	280	2,89
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	0	0,00	276	2,85
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	340	3,13	264	2,72
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	306	2,81	0	0,00
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	302	2,77	270	2,79
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	310	2,85	271	2,79
US03662Q1058 - ACCIONES Ansys	USD	0	0,00	277	2,85
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	293	2,69	276	2,85
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	290	2,67	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Coptart Inc	USD	293	2,69	271	2,80
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	314	2,89	277	2,86
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	0	0,00	266	2,74
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	301	2,77	269	2,78
US4228061093 - ACCIONES Heico Corp	USD	0	0,00	268	2,77
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	300	2,75	269	2,77
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	0	0,00	286	2,95
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	290	2,66	272	2,80
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	289	2,66	257	2,65
US5747951003 - ACCIONES Masimo Corporation	USD	319	2,93	279	2,87
US5772K1016 - ACCIONES Maxim Integrated Pro	USD	0	0,00	286	2,95
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	339	3,12	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	274	2,51	273	2,81
US1156372096 - ACCIONES Brown-Forman	USD	0	0,00	277	2,85
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	314	2,88	278	2,87
US92345Y1064 - ACCIONES Verisk Analytics	USD	313	2,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	287	2,63	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	308	2,82	274	2,83
FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	0	0,00	252	2,60
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	295	2,71	276	2,85
CH0012280076 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	0	0,00	276	2,84
US9839191015 - ACCIONES Xilinx	USD	322	2,96	302	3,11
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	311	2,85	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	322	2,96	280	2,89
TOTAL RV COTIZADA		10.761	98,85	9.549	98,48
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10.761	98,85	9.549	98,48
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.761	98,85	9.549	98,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.761	98,85	9.549	98,48

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

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.