

**PARADOX EQUITY FUND, FI**

Nº Registro CNMV: 5499

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2021

**Gestora:** WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

**Grupo Gestora:** WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

**Auditor:** KPMG AUDITORES

**Depositario:** INVERSIS BANCO S.A.

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH GR

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

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

**Fecha de registro:** 22-01-2021

**1. Política de Inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no

organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión

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

### 2.1. 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)		
Inversión mínima (EUR)	10	

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

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
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 periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
Rentabilidad		5,13	0,32					

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

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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
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 (iii)								

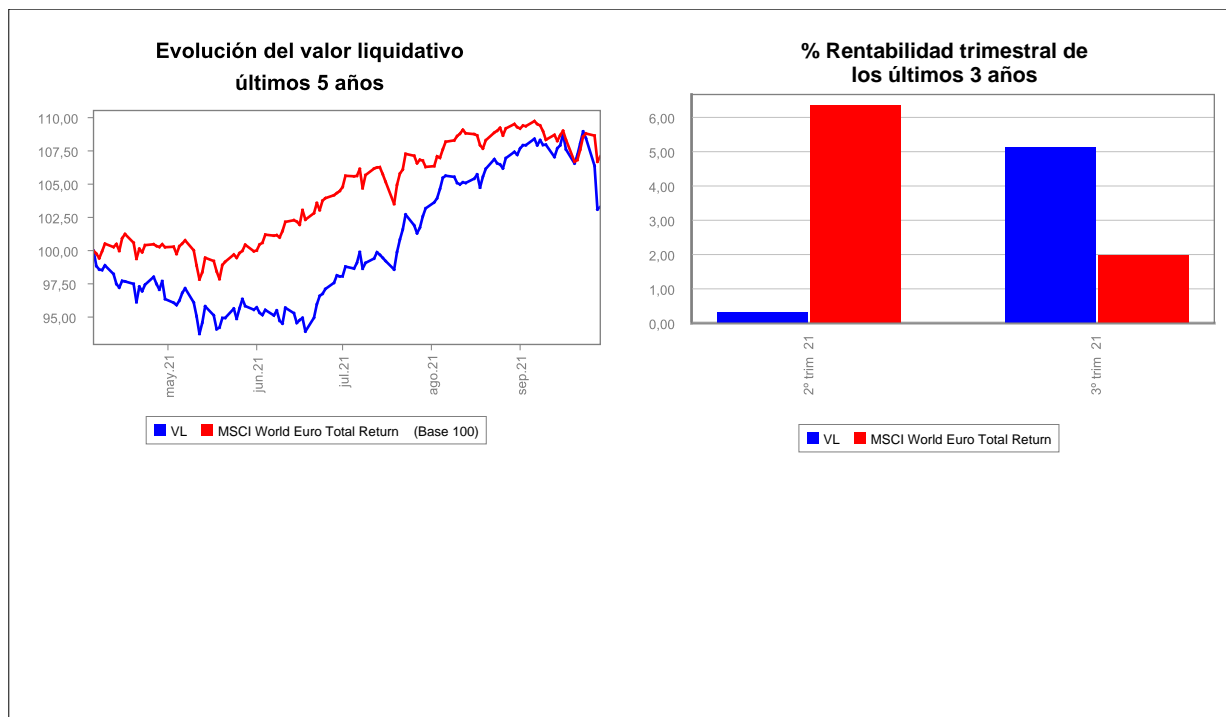
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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 año actual	Trimestral Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
1,45	0,47	0,51	0,46					

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



## 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	6.514	30	0,94
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	10.802	94	5,13
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>17.316</b>	<b>124</b>	<b>3,55</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.761	98,82	9.549	98,49
Cartera Interior				
Cartera Exterior	10.761	98,82	9.549	98,49
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	153	1,41	170	1,75
(+/-) RESTO	-25	-0,23	-24	-0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.889</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.695</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>9.696</b>	<b>8.242</b>		
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	6,43	15,33	129,00	-50,67
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,62	0,49	6,96	1.000,49
(+ Rendimientos de Gestión	5,16	1,07	8,58	469,11
(+ Intereses			0,01	-86,96
(+ Dividendos	0,09	0,23	0,59	-51,45
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,05	0,93	8,24	540,72
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,09	-0,25	-114,76
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) 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			-0,01	1,10
(-) Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,16	21,14
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.889</b>	<b>9.696</b>	<b>10.889</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

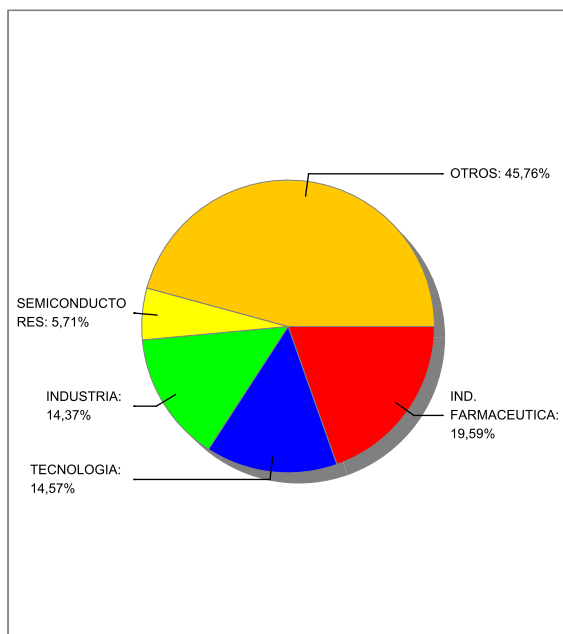
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	322	2,96	280	2,89
ACCIONES Paychex Inc.	USD	311	2,85		
ACCIONES Xilinx	USD	322	2,96	302	3,11
ACCIONES Straumann Holding AG	CHF			276	2,84
ACCIONES Microsoft Corp	USD	295	2,71	276	2,85
ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR			252	2,60
ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	308	2,82	274	2,83
ACCIONES Lonza Group AG	CHF	287	2,63		
ACCIONES Verisk Analytics	USD	313	2,88		
ACCIONES Intuit Inc	USD	314	2,88	278	2,87
ACCIONES Brown-Forman	USD			277	2,85
ACCIONES Moody's Corp	USD	274	2,51	273	2,81
ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	339	3,12		
ACCIONES Maxim Integrated Pro	USD			286	2,95
ACCIONES Masimo Corporation	USD	319	2,93	279	2,87
ACCIONES Coloplast	DKK	289	2,66	257	2,65
ACCIONES Zoetis	USD	290	2,66	272	2,80
ACCIONES Cognex Corp	USD			286	2,95
ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	300	2,75	269	2,77
ACCIONES Heico Corp	USD			268	2,77
ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	301	2,77	269	2,78
ACCIONES Moncler Spa	EUR			266	2,74
ACCIONES Cadence Design Inc	USD	314	2,89	277	2,86
ACCIONES Copart Inc	USD	293	2,69	271	2,80
ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	290	2,67		
ACCIONES S&P-Glo	USD	293	2,69	276	2,85
ACCIONES Ansys	USD			277	2,85
ACCIONES Monster Beverage	USD	310	2,85	271	2,79
ACCIONES Fairisa	USD	302	2,77	270	2,79
ACCIONES Hoya Corp	JPY	306	2,81		
ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	340	3,13	264	2,72
ACCIONES Semiconductor Indust	EUR			276	2,85
ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	319	2,93	280	2,89
ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	332	3,05	276	2,85
ACCIONES Exponet Inc	USD	312	2,86	253	2,61
ACCIONES West Pharmaceutical	USD	328	3,01	271	2,80
ACCIONES Trex Company Inc	USD	322	2,96	273	2,81
ACCIONES Resmed Inc	USD	301	2,77	275	2,84
ACCIONES CSL Limited	AUD	304	2,79	255	2,63
ACCIONES Epam Systems Inc	USD	308	2,83		
ACCIONES VAT Gr AG	CHF	334	3,07	274	2,82
ACCIONES Novozymes S/S-B Shar	DKK	275	2,53		
ACCIONES Cochlear Ltd	AUD	271	2,49	271	2,79
ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	323	2,97		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.761</b>	<b>98,85</b>	<b>9.550</b>	<b>98,48</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.761</b>	<b>98,85</b>	<b>9.550</b>	<b>98,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.761</b>	<b>98,85</b>	<b>9.550</b>	<b>98,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.761</b>	<b>98,85</b>	<b>9.550</b>	<b>98,48</b>

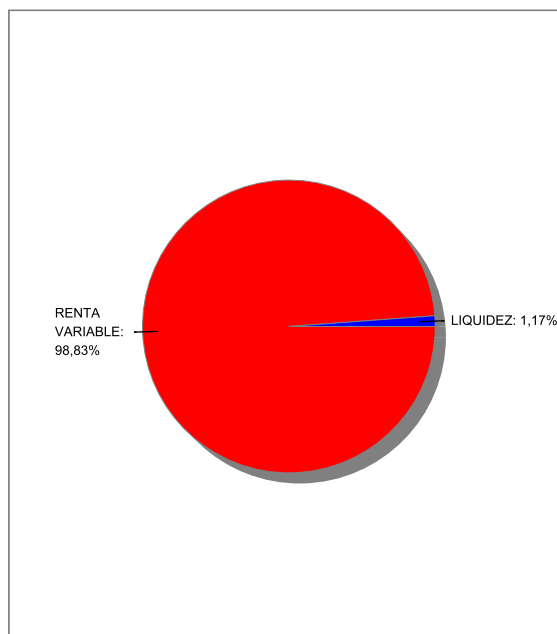
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

**Distribución Sectores**



**Distribución Tipo Activo**



**3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)**

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

**4. Hechos relevantes**

	Sí	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**

	Sí	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



	Sí	No
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

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

No aplica.