

PARADOX EQUITY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5499

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

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: 4 en una escala del 1 al 7, en la que 4 significa «un riesgo medio»

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,89	2,07	1,89	3,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,49	-0,05	-0,37

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.686.137,95	1.689.011,22	174	175	EUR	0,00	0,00	3000	NO
CLASE B	27.652,61	28.531,54	4	4	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	26.157	21.282	21.762	15.101
CLASE B	EUR	401	337	813	625

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	15,5128	12,6001	14,2532	11,3177
CLASE B	EUR	14,5144	11,8155	13,4260	10,7089

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,82	0,00	0,82	0,82	0,00	0,82	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		1,04	0,00	1,04	1,04	0,00	1,04	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	23,12	15,01	7,05	-2,86	2,55	-11,60	25,94	22,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	10-06-2026	-2,85	26-03-2026	-4,54	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,63	08-04-2026	3,63	08-04-2026	5,58	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,90	20,22	21,64	13,97	10,38	16,56	11,53	13,10	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
MSCI World Euro Total Return	11,36	10,30	12,11	10,98	8,49	15,78	11,61	10,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,12	9,12	9,04	8,57	8,70	8,57	10,52	11,78	

(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.

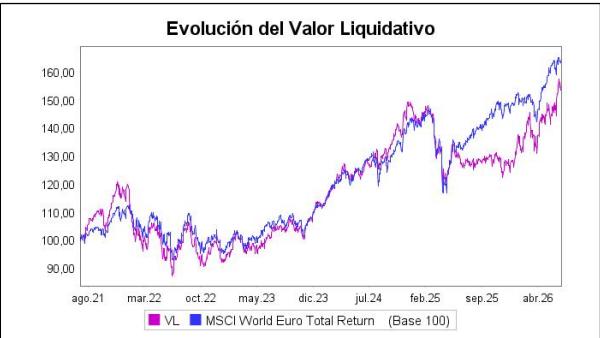
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,44	0,44	0,44	1,74	1,77	1,80	1,92

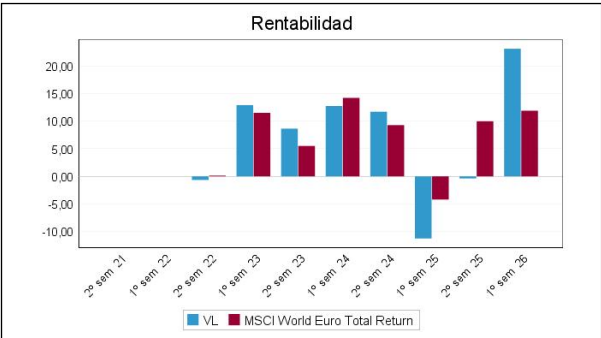
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,84	14,88	6,93	-2,97	2,43	-12,00	25,37	22,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	10-06-2026	-2,85	26-03-2026	-4,54	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,62	08-04-2026	3,62	08-04-2026	5,58	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,90	20,22	21,64	13,97	10,38	16,56	11,53	13,10	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
MSCI World Euro Total Return	11,36	10,30	12,11	10,98	8,49	15,78	11,61	10,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,74	9,74	9,94	9,71	9,92	9,71	9,69	11,31	

(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.

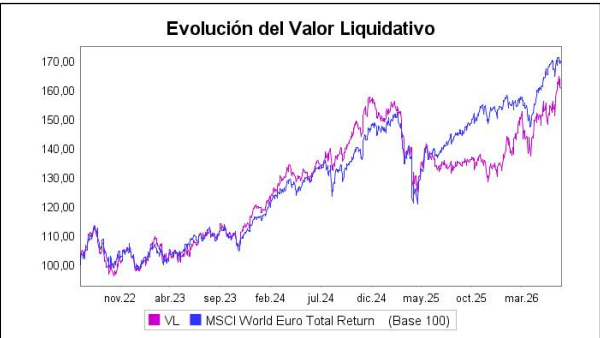
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,55	0,55	0,56	0,55	2,19	2,22	1,67	

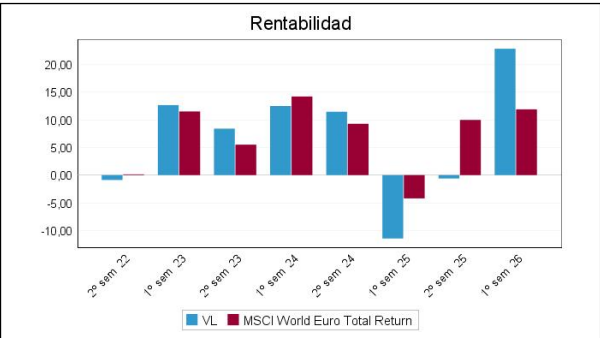
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	34.893	366	1,47
Renta Variable Mixta Euro	75.203	431	7,84
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	99.573	978	13,90
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	57.408	320	3,04
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	267.077	2.095	8,23

*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	26.474	99,68	21.488	99,39
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	26.474	99,68	21.488	99,39
* 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)	102	0,38	109	0,50
(+/-) RESTO	-18	-0,07	22	0,10
TOTAL PATRIMONIO	26.558	100,00 %	21.619	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)	21.619	21.462	21.619	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,16	1,12	-0,16	-115,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	20,62	-0,42	20,62	-5.472,74
(+) Rendimientos de gestión	21,63	0,55	21,63	4.195,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	92,33
+ Dividendos	0,46	0,55	0,46	-9,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,13	-0,01	21,13	-436.913,92
± 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)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	841,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,96	-1,01	13,83
- Comisión de gestión	-0,82	-0,84	-0,82	6,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	127,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,08	-0,13	83,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.558	21.619	26.558	

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

3. Inversiones financieras

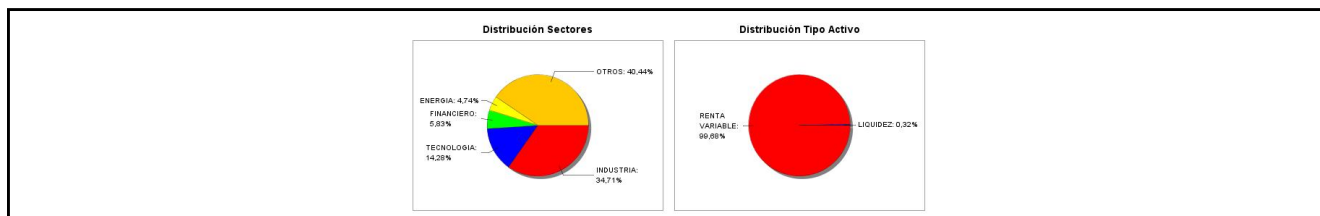
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	26.474	99,69	21.488	99,44
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	26.474	99,69	21.488	99,44
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	26.474	99,69	21.488	99,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.474	99,69	21.488	99,44

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). Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 7925633,07 que supone el 29,84% sobre el patrimonio de la IIC
- f). Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 983,80 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 primer semestre de 2026 puede resumirse como un periodo de shock y recuperación. Pese a una elevada volatilidad geopolítica y a un shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, el conjunto se saldó con un tono claramente positivo para los activos de riesgo. El entorno macroeconómico mostró una resiliencia mayor de la esperada —con un crecimiento todavía razonable, más sólido en Estados Unidos que en Europa, y unos beneficios empresariales que siguieron sorprendiendo al alza—, si bien el repunte de los riesgos inflacionistas asociado al encarecimiento de la energía restó margen a los bancos centrales para continuar con el ciclo de bajadas de tipos. La evolución fue marcadamente desigual entre trimestres: tras un primer trimestre volátil, con caídas en el mes de marzo ante el temor a la estanflación, los mercados se recuperaron con fuerza en el segundo trimestre, que concentró la mayor parte de las ganancias del periodo.

El evento dominante del semestre fue la guerra de Irán, iniciada a finales de febrero de 2026 tras ataques coordinados de Estados Unidos e Israel contra objetivos iraníes, que elevó la percepción de riesgo sobre el Estrecho de Ormuz, una de las rutas críticas del comercio mundial de crudo. El precio del petróleo reaccionó con intensidad: el Brent se situó en el entorno de los 92 dólares por barril en marzo —unos 20 dólares por encima del mes anterior— y llegó a aproximarse a los 120 dólares en los momentos de mayor tensión, para retroceder posteriormente con la desescalada parcial del conflicto, la liberación de reservas estratégicas y la recuperación de las exportaciones del Golfo. Hacia el cierre del semestre, en junio,

los precios del crudo habían retrocedido de forma significativa desde los máximos. El carácter inflacionista del shock explica que la deuda pública no actuara como el activo refugio habitual en episodios de tensión geopolítica.

En renta variable, y en términos de moneda local, el semestre se cerró con avances generalizados. El índice mundial MSCI World se revalorizó un 9,59%. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 9,55%, el Dow Jones Industrial un 8,85% y el Nasdaq Composite un 12,79%, en un contexto de mejora de las estimaciones de beneficios, especialmente en tecnología. En Europa, el MSCI Europe avanzó un 8,37%, el EURO STOXX 50 un 9,27% y el IBEX 35 un 12,50%, situándose este último entre los grandes índices desarrollados más destacados. Japón sobresalió, con el MSCI Japan subiendo un 18,94% y el Nikkei 225 un 39,18%. Los mercados emergentes fueron, no obstante, los grandes protagonistas del periodo: el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 25,56%, impulsado por Asia tecnológica y por el retorno del apetito por el riesgo.

Por estilos, el comportamiento fue equilibrado, con un ligero mejor tono del value (MSCI World Value +10,03%) frente al growth (+9,12%). A nivel sectorial, el semestre estuvo marcado por una elevada rotación: en el primer trimestre lideraron los sectores más ligados al shock energético y de perfil defensivo —energía, materiales y utilities—, mientras que en el segundo trimestre regresó con fuerza el liderazgo tecnológico, impulsado por la inversión en inteligencia artificial, semiconductores y centros de datos. En el conjunto del periodo, y en moneda local, los sectores de mejor comportamiento dentro del MSCI World fueron tecnología de la información (+21,66%), energía (+18,07%) e industriales (+15,61%), seguidos de materiales (+9,38%) y utilities (+8,60%). En el lado opuesto, consumo discrecional (-2,76%) y telecomunicaciones (-0,29%) cerraron en negativo, y salud (+1,53%) y financieras (+3,64%) quedaron rezagados. El índice de semiconductores de Filadelfia llegó a acumular una subida superior al 80% en el año, reflejo del protagonismo de la cadena de valor de la inteligencia artificial.

La renta fija tuvo un comportamiento más discreto y mixto. La deuda pública no ejerció de refugio, dado el carácter inflacionista del shock: el bono del Tesoro estadounidense a diez años cerró el semestre en negativo (-0,16% en moneda local, con la rentabilidad al vencimiento en el 4,47%), mientras que la deuda europea ofreció algo más de estabilidad (Alemania a diez años +1,32%, España a diez años +1,69%; el agregado JPM EMU, +1,21%). El crédito corporativo se comportó mejor que la duración soberana larga, apoyado en el devengo (carry) y en unos diferenciales contenidos: el crédito con grado de inversión global avanzó un 1,29% (grado de inversión en euros, +1,33%) y el high yield global un 2,82%, el mejor comportamiento dentro de la renta fija. La deuda emergente también contribuyó de forma positiva (2,51% en divisa fuerte y 2,28% en divisa local). Los diferenciales de crédito se estrecharon ligeramente a lo largo del semestre —el del grado de inversión global cerró en 78 puntos básicos, frente a 80 al inicio del año, y el del high yield global en 280, frente a 291—, en un entorno de rentabilidades de partida atractivas (grado de inversión en euros en el 3,46% y high yield global en el 6,89% al cierre).

En el mercado de divisas, el dólar actuó como activo refugio en la fase de mayor estrés del conflicto y cerró el semestre reforzado, con una apreciación en torno al 2,84% frente al euro. La divisa europea, más sensible al precio de la energía, se depreció en el conjunto del periodo hasta el entorno de 1,14 dólares, si bien recuperó parte del terreno perdido a medida que el crudo se normalizaba. En conjunto, el primer semestre de 2026 dejó un mercado capaz de absorber un shock geopolítico y energético relevante gracias a la resiliencia de los beneficios empresariales, al liderazgo de la tecnología y la inteligencia artificial, y a la normalización parcial del mercado energético.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a la renta variable durante el periodo se ha mantenido estable en un 99,5%.

En el semestre el fondo ha tenido un grado de indexación bajo:

El fondo ha tenido una exposición importante a los sectores industrial (48% de la cartera) y tecnología (18% de la cartera), una exposición moderada a los sectores consumo cíclico, materiales, financiero y salud (5-10% de la cartera cada uno) y poca o nula exposición a los sectores comunicaciones, energía, consumo estable y servicios públicos.

El fondo ha estado invertido principalmente en compañías norteamericanas, con 99% de peso en EE.UU.

El posicionamiento de la cartera en cada momento se debe puramente a la selección de los activos individuales en los que identificamos mayor potencial de rentabilidad y no a visiones concretas sobre mercado, sectores, geografías o estilos de inversión.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (100% MSCI World Net Total Return EUR), cuya diferencia máxima se produjo el 02/03/2026, siendo esta del 12,36%.

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

El patrimonio ha aumentado en 4.940.509 euros, cerrando así el semestre en 26,6 millones. El número de partícipes en el semestre no ha variado 0, siendo la cifra final de 184. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 23,12%, con una volatilidad de 17,44%. 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 -1,87%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 23,12%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,87%; 0,83 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,01 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 23,12% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 7,81%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 11,41% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 3,04% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (100% MSCI World Net Total Return EUR), cuya diferencia máxima se produjo el 02/03/2026, siendo esta del 12,36%.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El fondo ha tenido una exposición a renta variable del 99,5%. La cartera del fondo ha estado compuesta por entre 50-120 acciones, ninguna de ellas con un peso superior al 4%, limitando el riesgo idiosincrático de las acciones en cartera.

Aunque en conjunto la cartera está diversificada (volatilidad en línea con el índice de referencia), la exposición relativa a factores sistémicos (divisa, tipos de interés, geográficos, etc.) difiere frente al índice de referencia.

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 la segunda mitad de 2026 hay varios aspectos que van a seguir atrayendo la atención del mercado. Por un lado la situación del Estrecho de Ormuz, y el flujo del petróleo en esa zona, por el contagio que pueda tener a la inflación y a la actuación de los bancos centrales. Y por otra parte, toda la inversión en tecnología, en centros de datos y capacidad computacional para alimentar los programas de inteligencia artificial.

Si nos centramos en el primer punto, queda por ver si los acuerdos de paz entre Irán y Estados Unidos se respetan, si el alto el fuego permanece, o si como parece en estas primeras semanas de semestre, la situación va a ser más complicada y las escaramuzas van a seguir produciéndose, sin provocar una gran escalada bélica, pero con un claro damnificado que es el flujo del petróleo a través del Estrecho de Ormuz. Con esta situación de fondo, es probable que el petróleo se mantenga en niveles más elevados que los previos al conflicto, y que mantenga los precios por encima de los niveles de equilibrio de los bancos centrales. El BCE ya subió tipos en el primer semestre y en función de lo que suceda en verano, quizá vuelva a subirlos en esta segunda mitad del año. En cuanto a la Reserva Federal, con Kevin Warsh al frente, hay muchas más dudas dado que van a reducir el forward guidance en las comunicaciones, por lo que tendremos menos visibilidad. Además, hay propuestos cinco comités de análisis de distintos temas relevantes (medición de precios, balance de la FED, comunicación, etc) que rendirán cuentas antes de final de año. Por tanto, hay más dudas de si subirán tipos antes de que conozcamos las conclusiones de dichos comités. En cualquier caso, el endurecimiento financiero no parece muy relevante o asfixiante para consumidores y empresas. Tendremos que vigilar si las curvas se empujan y si los bonos a largo plazo se descontrolan por miedos a inflación sostenida o falta de rigor fiscal. Los spreads de crédito, han acabado el semestre en niveles mínimos, apenas hay riesgo percibido en el crédito corporativo, por lo que otro punto clave para el segundo semestre será vigilar su evolución, por si se produjera un deterioro de la situación micro.

En cuanto al segundo punto, el mercado seguirá pendiente de cuánta inversión en capex va a ser anunciada por las compañías hyperescaladoras ya que esto se traducirá inmediatamente en ingresos para las compañías de semiconductores y no solo para ellas, sino también para todo el ecosistema de centros de datos: constructoras, energía, utilities, industriales, etc. Los compromisos de inversión son tan grandes para 2026 y para 2027, que cualquier recorte en las previsiones del mercado puede ser mal recibido por las compañías afectadas y provocar una rotación desde mundo IA al resto. Incluso mejorar la valoración de las hyperescaladoras.

Otra de las dudas en este sentido es cómo evolucionará las cotizaciones de las compañías que a día de hoy se identifican como perdedoras en esta revolución, que generalmente tienen fuertes componentes de software o servicios profesionales. Han sido muy castigadas en estos últimos meses, sin que sus beneficios justifiquen tal caída. Durante el segundo semestre, en función de cómo evolucionen ingresos y el negocio en sí, podríamos ver de nuevo grandes movimientos en este sector. Por lo que la amplitud del mercado y las diferencias sectoriales podrían ser de nuevo las protagonistas en los próximos meses.

Para la segunda parte del año podríamos volver a tener grandes OPV en el mundo tecnológico; después de la salida de SpaceX quedan pendientes las salidas a bolsa de OpenAI y las de Anthropic, que podrían volver a alcanzar niveles históricos al igual que hizo la compañía de Elon Musk.

Recordad, que en el caso concreto del fondo Paradox Equity Fund, predecir la evolución de las condiciones macro no es el objetivo de la gestión del fondo. El sistema de inversión del asesor reconstruye implícitamente el escenario macro estimado por el mercado a partir de las valoraciones de todas las compañías de su universo, e identifica las oportunidades con mayor probabilidad de éxito bajo dicho escenario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo 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
US0773473006 - ACCIONES Bel Fuse Inc	USD	135	0,51	0	0,00
US0464332073 - ACCIONES Astronics Corp	USD	23	0,09	0	0,00
US5322578056 - ACCIONES LightPath Technologi	USD	69	0,26	0	0,00
US55826T1025 - ACCIONES Sphere Entertainment	USD	262	0,99	0	0,00
CA8520662088 - ACCIONES Sprott Inc	USD	147	0,55	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	USD	177	0,67	0	0,00
US8542311076 - ACCIONES Standex Internationa	USD	718	2,70	0	0,00
US6247561029 - ACCIONES Mueller Industries I	USD	176	0,66	0	0,00
US1251411013 - ACCIONES CECO Environmental C	USD	670	2,52	0	0,00
US8618961085 - ACCIONES StoneX Group Inc	USD	225	0,85	0	0,00
US87305R1095 - ACCIONES TTM Technologies Inc	USD	313	1,18	146	0,68
US78473E1038 - ACCIONES SPX Technologies Inc	USD	360	1,36	73	0,34
US9427491025 - ACCIONES Watts Water Technolo	USD	0	0,00	308	1,42
CA74935Q1072 - ACCIONES RB Global Inc	USD	0	0,00	146	0,68
US65487K1007 - ACCIONES nLight Inc	USD	127	0,48	0	0,00
US8592411016 - ACCIONES Sterling Infrastruct	USD	359	1,35	142	0,66
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	66	0,25	0	0,00
CA04040Y1097 - ACCIONES Aris Mining Corp	USD	64	0,24	0	0,00
US6153942023 - ACCIONES Moog Inc	USD	675	2,54	83	0,38
GB00BRXH2664 - ACCIONES Anglogold Ashanti Pl	USD	220	0,83	149	0,69
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	204	0,77	153	0,71
US03957W1062 - ACCIONES StoneX Group Inc	USD	0	0,00	171	0,79
US23345M1071 - ACCIONES DT Midstream Inc	USD	85	0,32	0	0,00
US29275Y1029 - ACCIONES EnerSys	USD	132	0,50	0	0,00
US6710441055 - ACCIONES OSI Systems Inc	USD	277	1,04	479	2,21
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	189	0,71	0	0,00
IE000IVNQZ81 - ACCIONES Tyco International	USD	0	0,00	74	0,34
US0003611052 - ACCIONES AAR Corp	USD	117	0,44	0	0,00
US1475281036 - ACCIONES CASEY'S GENERAL STOR	USD	81	0,30	0	0,00
US2674751019 - ACCIONES DYCOM INDUSTRIES	USD	352	1,33	317	1,47
US1442851036 - ACCIONES Carpenter Technology	USD	296	1,11	0	0,00
US3138551086 - ACCIONES FEDERAL SIGNAL CORP	USD	0	0,00	428	1,98
US5526901096 - ACCIONES MDU Resources Group	USD	82	0,31	0	0,00
US33768G1076 - ACCIONES FirstCash Holdings I	USD	83	0,31	0	0,00
US44951W1062 - ACCIONES IES Holdings Inc	USD	617	2,32	135	0,63
US5184151042 - ACCIONES Lattice Semiconducto	USD	260	0,98	0	0,00
US9120081099 - ACCIONES US Foods Holding Cor	USD	0	0,00	156	0,72
KYG3730V1059 - ACCIONES JFTAI Aviation Ltd	USD	197	0,74	172	0,79
US87256C1018 - ACCIONES TKO Group Holdings I	USD	0	0,00	506	2,34
IE00BDVJQ56 - ACCIONES nVent Electric PLC	USD	127	0,48	474	2,19
US4435106079 - ACCIONES Hubbell Inc	USD	177	0,67	0	0,00
US2963151046 - ACCIONES ESCO Technologies In	USD	717	2,70	0	0,00
US21044C1071 - ACCIONES Construction Partner	USD	0	0,00	148	0,69
US4228062083 - ACCIONES HEICO Corp	USD	0	0,00	316	1,46
CA2849025093 - ACCIONES Eldorado Gold Corp	USD	83	0,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US75524B1044 - ACCIONES RBC Bearings Inc	USD	317	1.20	425	1.97
US8873891043 - ACCIONES Timken Co/The	USD	148	0.56	0	0.00
US1999081045 - ACCIONES Comfort Systems USA	USD	245	0.92	143	0.66
CY0200352116 - ACCIONES Frontline PLC	USD	129	0.49	0	0.00
US00090Q1031 - ACCIONES ADT Inc	USD	0	0.00	365	1.69
US8010561020 - ACCIONES Sanmina Corp	USD	135	0.51	186	0.86
GB00BDSFG982 - ACCIONES TechnipFMC PLC	USD	78	0.29	0	0.00
US50077B2079 - ACCIONES Kratos Defense & Sec	USD	103	0.39	153	0.71
US00737L1035 - ACCIONES Adtalem Global Educa	USD	0	0.00	270	1.25
US03820C1053 - ACCIONES Applied Industrial T	USD	226	0.85	0	0.00
US05722G1004 - ACCIONES Baker Hughes Co	USD	64	0.24	0	0.00
US9282541013 - ACCIONES Virtu Financial Inc	USD	0	0.00	146	0.68
US0495601058 - ACCIONES Atmos Energy Corp	USD	0	0.00	145	0.67
US00187Y1001 - ACCIONES API Group Corp	USD	373	1.41	0	0.00
US88262P1021 - ACCIONES Texas Pacific Land C	USD	0	0.00	131	0.61
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare Inv	USD	180	0.68	0	0.00
US1910981026 - ACCIONES Coca-Cola Consolidat	USD	162	0.61	0	0.00
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	475	1.79	486	2.25
US3984331021 - ACCIONES Griffon Corp.	USD	356	1.34	73	0.34
US58506Q1094 - ACCIONES Medpace Hold Inc	USD	103	0.39	0	0.00
US18539C2044 - ACCIONES Clearway Energy	USD	82	0.31	0	0.00
US14174T1079 - ACCIONES Caretrust Reit Inc	USD	86	0.32	75	0.35
US0050981085 - ACCIONES Acushnet Holdings Co	USD	139	0.52	0	0.00
US8448951025 - ACCIONES Southwest Gas Holdin	USD	86	0.33	0	0.00
US6833441057 - ACCIONES Onto Innovation Inc	USD	98	0.37	0	0.00
US4432011082 - ACCIONES Arc-INC	USD	300	1.13	497	2.30
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES Trane Technologies p	USD	0	0.00	434	2.01
CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met	USD	218	0.82	154	0.71
US2315611010 - ACCIONES Curtiss-Wright Corp	USD	416	1.57	223	1.03
US45073V1089 - ACCIONES ITT Inc	USD	254	0.96	0	0.00
US0464331083 - ACCIONES Astronics Corp	USD	123	0.46	0	0.00
US29084Q1004 - ACCIONES Emcor Group Inc	USD	416	1.56	441	2.04
US03676B1026 - ACCIONES Antero Midstream Cor	USD	0	0.00	77	0.35
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	183	0.69	415	1.92
US69343T1079 - ACCIONES PJT Partners A	USD	298	1.12	592	2.74
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	214	0.80	158	0.73
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	549	2.07	544	2.52
US9807451037 - ACCIONES Descom Inc	USD	607	2.28	562	2.60
US01973R1014 - ACCIONES Allison Transmission	USD	79	0.30	0	0.00
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	88	0.33	72	0.33
US05605H1005 - ACCIONES BWX Technologies Inc	USD	302	1.14	346	1.60
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	0	0.00	76	0.35
US29977A1051 - ACCIONES Evercore Inc	USD	246	0.93	0	0.00
US1271903049 - ACCIONES CACI International I	USD	129	0.48	127	0.59
US8581191009 - ACCIONES Steel Dynamics INC	USD	87	0.33	0	0.00
US45867G1013 - ACCIONES Interdigital INC	USD	208	0.78	275	1.27
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	98	0.37	536	2.48
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	125	0.47	0	0.00
US7291321005 - ACCIONES PlexusC	USD	369	1.39	0	0.00
US45168D1046 - ACCIONES IdexLab	USD	0	0.00	70	0.33
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON VANCE EM FUNDS	USD	93	0.35	395	1.83
US0311001004 - ACCIONES Ame-INC	USD	95	0.36	0	0.00
US4415931009 - ACCIONES Houlihan Lokey Inc	USD	0	0.00	220	1.02
US04010E1091 - ACCIONES Argan Inc	USD	394	1.48	136	0.63
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls	USD	91	0.34	79	0.36
US00766T1007 - ACCIONES Aecom	USD	0	0.00	56	0.26
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	0	0.00	428	1.98
CA0115321089 - ACCIONES Goldcorp, Inc	USD	211	0.80	153	0.71
US4511071064 - ACCIONES IDACORP Inc	USD	93	0.35	0	0.00
US9837931008 - ACCIONES XPO Logistic Inc	USD	451	1.70	0	0.00
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	94	0.35	57	0.26
US02079K3059 - ACCIONES Alphabab	USD	95	0.36	0	0.00
GB00B71N6K86 - ACCIONES Evrz Group	GBP	62	0.23	61	0.28
US6078281002 - ACCIONES Modine Manufacturing	USD	593	2.23	132	0.61
CA3518581051 - ACCIONES Franco Nevada Corp	USD	84	0.32	0	0.00
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	0	0.00	378	1.75
US4228061093 - ACCIONES Heico Corp	USD	0	0.00	234	1.08
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	222	0.84	148	0.68
US29364G1031 - ACCIONES Entergy Corp	USD	91	0.34	0	0.00
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	0	0.00	62	0.29
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services Inc	USD	539	2.03	524	2.42
US74834L1008 - ACCIONES Quest Diagnostic, In	USD	0	0.00	73	0.34
US78573L1061 - ACCIONES Sabra Health Care Re	USD	0	0.00	146	0.67
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	USD	84	0.32	0	0.00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	0	0,00	265	1,23
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Educati	USD	70	0,26	122	0,56
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	78	0,29	0	0,00
US3142111034 - ACCIONES Federated Investors,	USD	89	0,34	79	0,37
US74164F1030 - ACCIONES Primoris Services Co	USD	55	0,21	67	0,31
US87612G1013 - ACCIONES Targa Resources Part	USD	92	0,35	367	1,70
US2041661024 - ACCIONES Commvault Systems, I	USD	0	0,00	238	1,10
US7512121010 - ACCIONES Polo Ralph Lauren Co	USD	350	1,32	0	0,00
US65473P1057 - ACCIONES Nisource Inc.	USD	88	0,33	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	299	1,13	0	0,00
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corporation	USD	136	0,51	503	2,33
US05329W1027 - ACCIONES Autonation	USD	0	0,00	224	1,04
US12541W2098 - ACCIONES CHR Robinson Worldwide	USD	122	0,46	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES TJX Companies	USD	167	0,63	94	0,43
US7607591002 - ACCIONES Republic Services	USD	0	0,00	146	0,68
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Company	USD	0	0,00	198	0,92
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	570	2,14	157	0,73
US92826C8394 - ACCIONES Incs. Inc Class A	USD	0	0,00	255	1,18
US01741R1023 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	252	0,95	0	0,00
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	315	1,19	167	0,77
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	219	0,83	82	0,38
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	158	0,59	149	0,69
US4180561072 - ACCIONES Hasbro Inc	USD	86	0,32	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	193	0,73	0	0,00
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	242	0,91	0	0,00
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	0	0,00	374	1,73
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	78	0,29	0	0,00
US15189T1079 - ACCIONES Centerpoint Energy I	USD	0	0,00	71	0,33
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	88	0,33	155	0,72
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	73	0,34
US8425871071 - ACCIONES Southern	USD	0	0,00	148	0,68
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	84	0,32	0	0,00
US29355X1072 - ACCIONES Enpro Industries INC	USD	229	0,86	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	73	0,27	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	158	0,60	79	0,36
US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy	USD	0	0,00	71	0,33
US9699041011 - ACCIONES Williams - Sonoma	USD	373	1,40	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	376	1,41	403	1,87
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	198	0,75	149	0,69
US4663131039 - ACCIONES Jabil Circuit Inc.	USD	0	0,00	332	1,54
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	187	0,70	464	2,15
TOTAL RV COTIZADA		26.474	99,69	21.488	99,44
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		26.474	99,69	21.488	99,44
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		26.474	99,69	21.488	99,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.474	99,69	21.488	99,44

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total