

PARADOX EQUITY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5499

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
Auditores, S.L.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,07	1,26	3,32	2,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,24	-0,37	-0,46

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, 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	1.689.011,22	1.658.528,31	175	184	EUR	0,00	0,00	3000	NO
CLASE B	28.531,54	40.714,45	4	7	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	21.282	21.762	15.101	12.256
CLASE B	EUR	337	813	625	596

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12,6001	14,2532	11,3177	9,2266
CLASE B	EUR	11,8155	13,4260	10,7089	8,7697

(*)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		0,83	0,00	0,83	1,65	0,00	1,65	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B		1,06	0,00	1,06	2,10	0,00	2,10	patrimonio	0,04	0,08	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,60	-2,86	2,55	-4,44	-7,13	25,94	22,66	-22,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	13-11-2025	-4,54	03-04-2025	-3,74	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,68	25-11-2025	5,58	09-04-2025	3,69	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,56	13,97	10,38	24,18	14,79	11,53	13,10	20,83	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
MSCI World Euro Total Return	15,78	10,98	8,49	25,03	14,01	11,61	10,89	18,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,57	8,57	8,70	8,96	8,85	10,52	11,78	14,01	

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

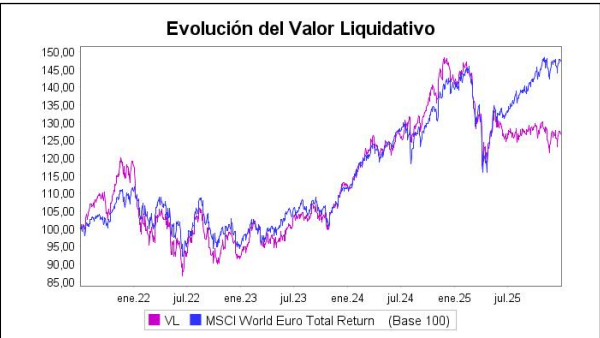
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,44	0,44	0,43	0,44	1,77	1,80	1,92	

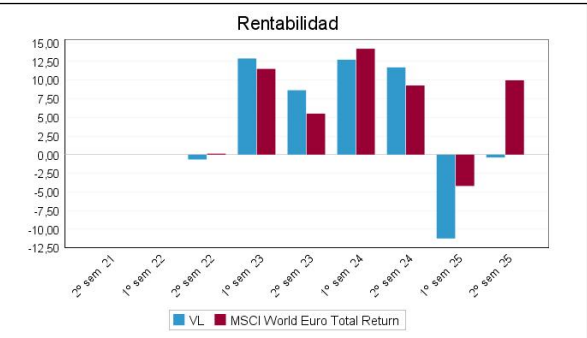
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,00	-2,97	2,43	-4,55	-7,23	25,37	22,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	13-11-2025	-4,54	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	25-11-2025	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,56	13,97	10,38	24,18	14,79	11,53	13,10		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
MSCI World Euro Total Return	15,78	10,98	8,49	25,03	14,01	11,61	10,89		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,71	9,71	9,92	10,32	10,25	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 periodos con política de inversión homogénea.

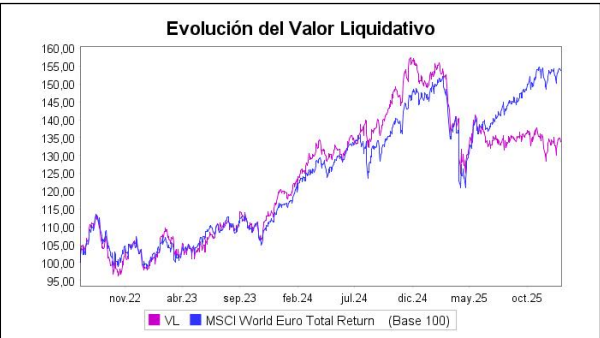
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,19	0,56	0,55	0,54	0,55	2,22	1,67	1,67	

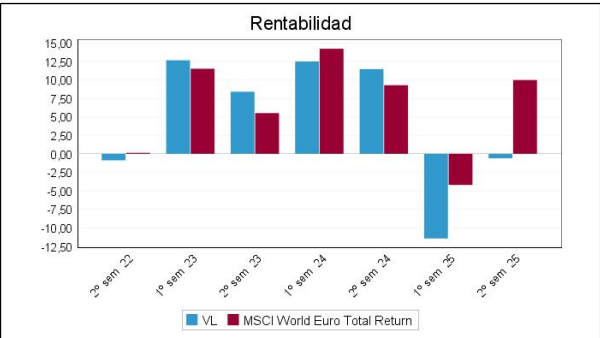
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.811	241	3,10
Renta Variable Mixta Euro	71.185	438	5,41
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	94.107	994	6,42
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	59.330	327	2,22
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	252.433	2.000	4,78

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.488	99,39	21.338	99,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	21.488	99,39	21.338	99,42
* 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)	109	0,50	91	0,42
(+/-) RESTO	22	0,10	33	0,15
TOTAL PATRIMONIO	21.619	100,00 %	21.462	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)	21.462	22.575	22.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,12	6,99	8,12	-83,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,42	-12,00	-12,42	-96,52
(+) Rendimientos de gestión	0,55	-10,99	-10,44	-104,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-71,89
+ Dividendos	0,55	0,79	1,34	-30,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-11,77	-11,78	-99,96
± 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	0,00	-0,01	-0,01	-106,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,02	-1,98	-5,50
- Comisión de gestión	-0,84	-0,82	-1,66	1,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	46,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,43
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,15	-0,22	-48,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.619	21.462	21.619	

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

3. Inversiones financieras

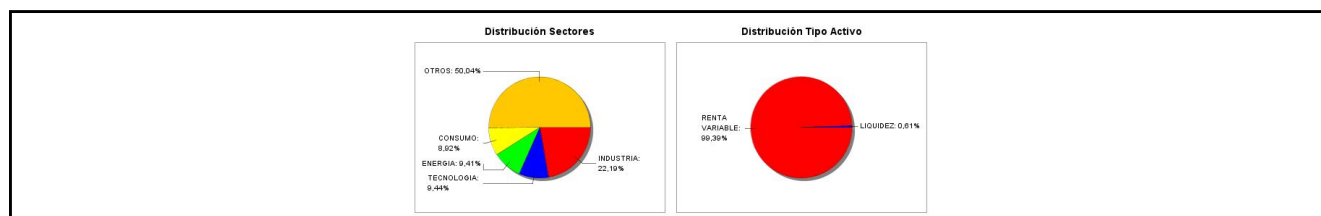
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	21.488	99,44	21.338	99,42
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	21.488	99,44	21.338	99,42
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	21.488	99,44	21.338	99,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.488	99,44	21.338	99,42

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 6.437.526,17 que supone el 29,78% sobre el patrimonio de la IIC
- f). Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 3.251.995,07 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.

El 2025 ha sido un año favorable para los activos de riesgo, aunque marcado por episodios de elevada volatilidad. Uno de los momentos más relevantes se produjo en abril, tras el conocido como Liberation Day, cuando el endurecimiento de la política arancelaria de Donald Trump generó un repunte significativo de la incertidumbre. A pesar de ello, el entorno macroeconómico ha mostrado una resiliencia mayor de la esperada, y las empresas (sobre todo en Estados Unidos) han seguido generando buenos beneficios, dando soporte a los mercados de renta variable. No obstante, el debilitamiento del dólar a lo largo del año —con el euro/dólar pasando de niveles de 1,04 a comienzos de año a 1,17 al cierre— ha restado rentabilidad a los activos estadounidenses para el inversor europeo, dejando un balance mucho más contenido al medir las rentabilidades en euros.

En renta variable, el índice mundial cierra 2025 con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En Estados Unidos, los principales índices registran subidas muy relevantes en moneda local, con el S&P 500 avanzando un 16,39% y el Dow Jones un 12,97%. Sin embargo, al trasladar estas rentabilidades a euros, el impacto del tipo de cambio reduce de forma significativa el resultado final, con avances del 2,63% y un ligero retroceso del -0,38%, respectivamente. El Nasdaq, apoyado en el buen comportamiento del sector tecnológico a lo largo del ejercicio, cierra el año con una subida del

6,13% en euros.

En Europa, el sentimiento durante el año ha sido claramente positivo. El MSCI Europe finaliza 2025 con una rentabilidad del 16,34% en euros, mientras que el Euro Stoxx 50 avanza un 18,29%, impulsado principalmente por el buen comportamiento del sector financiero. Japón también registra un muy buen año también, con una revalorización del 21,79% en moneda local, aunque esta se reduce al 7,67% en euros debido al debilitamiento del yen. Por su parte, los mercados emergentes cierran el ejercicio con subidas del 15,13% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el comportamiento relativo ha sido favorable al growth frente al value en el conjunto del año. El estilo growth cierra 2025 con una rentabilidad del 6,19% en euros, superando al value, que avanza un 4,27%, ambos medidos en euros. Esta diferencia refleja el liderazgo de sectores vinculados al crecimiento estructural y a la inversión en tecnología, frente a un comportamiento más moderado de los segmentos tradicionalmente más defensivos.

A nivel sectorial, 2025 ha estado marcado por una elevada dispersión en las rentabilidades. Destacan claramente los sectores de telecomunicaciones, tecnología, financieras e industriales, con subidas del 29,87%, 22,08%, 21,97% y 19,10%, respectivamente. Por el contrario, sectores más defensivos como consumo básico, consumo discrecional y energía han ofrecido un comportamiento más moderado en términos relativos, aunque positivo en términos absolutos, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo y crecimiento.

En renta fija, el año ha estado condicionado por la evolución de los tipos de interés y por la divergencia entre regiones. En deuda pública, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años ofrece una rentabilidad del 8,40% en moneda local y del 6,03% en euros cubiertos, mientras que el bund alemán a 10 años cierra el ejercicio con un balance ligeramente negativo del -0,64%.

En deuda corporativa, cerramos un año con rentabilidades positivas en todos los segmentos. Las empresas mantienen balances sólidos y los niveles de default son reducidos. También ha ayudado un flujo de demanda fuerte por parte de los inversores. El crédito investment grade estadounidense destaca con un avance del 7,77% en moneda local, seguido del crédito IG global con un 7,08%. En el segmento de high yield, el comportamiento ha sido especialmente bueno, con el high yield global cerrando el año con una rentabilidad del 10,02%, mientras que Estados Unidos alcanza el 8,62% y Europa el 4,86%.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inflación ha continuado moderándose a lo largo del año, aunque permaneciendo en niveles todavía superiores a los objetivos de los bancos centrales. En la zona euro, la inflación general se sitúa en el 2,1%, con la subyacente en el 2,4%. En Estados Unidos, el IPC general se modera hasta el 2,7%, mientras que la subyacente retrocede al 2,6%, reforzando un escenario de normalización gradual de las presiones inflacionistas.

En materias primas, el oro ha sido uno de los grandes protagonistas del año, alcanzando nuevos máximos históricos y cerrando el ejercicio en torno a los 4.341 dólares por onza. Por el contrario, el petróleo ha mostrado un comportamiento más débil, cerrando el año en niveles próximos a los 60 dólares por barril. En el mercado de divisas, el euro se ha fortalecido de forma generalizada frente a las principales monedas, destacando la apreciación frente al dólar y el yen, lo que ha tenido un impacto relevante en las rentabilidades de los activos internacionales para el inversor europeo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 (29% de la cartera), consumo cíclico (24% de la cartera) y tecnología (24% de la cartera), una exposición moderada a consumo defensivo y salud (5-10% de la cartera cada uno) y poca o nula exposición a los sectores comunicaciones, financiero, energía y servicios públicos.

El fondo ha estado invertido principalmente en compañías norteamericanas, con 91% de peso en EE.UU., 8% en Europa y 1% en APAC.

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 peor que el índice de referencia (100% MSCI World Net Total Return EUR), cuya diferencia máxima se produjo el 31/12/2025, siendo esta del 12,50%.

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

El patrimonio ha aumentado en 156.788 euros, cerrando así el semestre en 21,6 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 7, siendo la cifra final de 184. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -0,38%, con una volatilidad de 10,19%. 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 -1,06%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -11,60%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,74%; 1,65 por comisión de gestión, 0,08 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 -0,38% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 5,30%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,14% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -1,33% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% MSCI World Net Total Return EUR), cuya diferencia máxima se produjo el 31/12/2025, siendo esta del 12,50%.

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 35-85 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 2026, los mercados comienzan el año con tono positivo, al calor de las mejoras de expectativas de crecimiento económico y de beneficios empresariales que se esperan para el conjunto del año.

Aun así, hay varios puntos que consideramos que hay que vigilar y que podríamos resumir en varios frentes:

En el ámbito monetario, tenemos el relevo de Jerome Powell al frente de la Reserva Federal. Esto sucederá en torno a mayo, pero mucho antes se conocerá su sucesor y se espera que sea una persona con mayor sesgo dovish. Las actuales expectativas, dibujan los tipos oficiales del dinero en el 3%. Veremos si el nuevo presidente logra bajar los tipos significativamente por debajo de ese nivel.

En el ámbito fiscal, los países siguen desarrollando políticas fiscales agresivas, con elevados déficits, tanto en EE.UU como en Alemania, donde el gasto militar y en infraestructuras debería comenzar a generar mayor actividad económica en el país. Estos déficits, unidos a una ya elevada carga de deuda, pueden provocar tensiones en el mercado de deuda pública, y hacer subir las yields de largo plazo.

En el ámbito geopolítico, faltaría por alcanzar la tan ansiada paz entre Rusia y Ucrania. Una paz que no terminará de convencer a nadie, lamentablemente, pero cualquier mal acuerdo es mejor que seguir desangrándose. Esta paz que se ve más cercana que el año pasado, podría beneficiar a Europa que a EE.UU. donde Trump sigue dando muestras de su impredecibilidad (tema Groenlandia) pero también dando muestras de su pragmatismo y búsqueda del fin de los conflictos.

En el ámbito empresarial, las empresas finalizan el 2025 con un buen tono de beneficios, impulsadas por el consumo privado y por el incremento de Capex originado por la Inteligencia Artificial. Para 2026 quedará la duda de si las grandes inversiones de la IA se van a rentabilizar, si los ganadores serán los sospechosos habituales de hoy, o empresas desconocidas del mañana. Hay mucho puesto en precio en algunos sectores como el de semiconductores, y muchas compañías parecen perdedoras en esta guerra. Esta incógnita deberá resolverse en 2026.

Finalmente, los mercados financieros, tienen puesto en precio una economía en positivo, creciendo, con inflación moderándose, con tipos a la baja, con buenos resultados empresariales, y esto digamos que hace que las cotizaciones de los activos con riesgo se mantengan en niveles elevados. Uno de los principales temas para 2026 será saber si las expectativas de resultados se cumplen y se diluyen un poco las valoraciones, para confiar en un crecimiento más sano de bolsas y de crédito en los próximos meses.

Hay que recordar 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	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 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
US87305R1095 - ACCIONES TTM Technologies Inc	USD	146	0,68	0	0,00
US78473E1038 - ACCIONES SPX Technologies Inc	USD	73	0,34	0	0,00
US9427491025 - ACCIONES Watts Water Technolo	USD	308	1,42	0	0,00
CA74935Q1072 - ACCIONES RB Global Inc	USD	146	0,68	0	0,00
US8592411016 - ACCIONES Sterling Infrastruct	USD	142	0,66	0	0,00
US6153942023 - ACCIONES Moog Inc	USD	83	0,38	0	0,00
GB00BRXH2664 - ACCIONES Anglogold Ashanti Pl	USD	149	0,69	0	0,00
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	153	0,71	0	0,00
US03957W1062 - ACCIONES Archrock Inc	USD	171	0,79	0	0,00
US6710441055 - ACCIONES OSI Systems Inc	USD	479	2,21	0	0,00
IE000IVNQZ81 - ACCIONES Tyco International	USD	74	0,34	0	0,00
US2674751019 - ACCIONES DYCOM INDUSTRIES	USD	317	1,47	0	0,00
US3138551086 - ACCIONES FEDERAL SIGNAL CORP	USD	428	1,98	0	0,00
US44951W1062 - ACCIONES JES Holdings Inc	USD	135	0,63	0	0,00
US9120081099 - ACCIONES US Foods Holding Cor	USD	156	0,72	0	0,00
KYG3730V1059 - ACCIONES JTAI Aviation Ltd	USD	172	0,79	0	0,00
US87256C1018 - ACCIONES TKO Group Holdings I	USD	506	2,34	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	271	1,26
IE00BDVJQJ56 - ACCIONES nVent Electric PLC	USD	474	2,19	0	0,00
US21044C1071 - ACCIONES Construction Partner	USD	148	0,69	0	0,00
US4228062083 - ACCIONES HEICO Corp	USD	316	1,46	0	0,00
US75524B1044 - ACCIONES RBC Bearings Inc	USD	425	1,97	0	0,00
US1999081045 - ACCIONES Comfort Systems USA	USD	143	0,66	0	0,00
US00090Q1031 - ACCIONES ADT Inc	USD	365	1,69	0	0,00
US8010561020 - ACCIONES Sanmina Corp	USD	186	0,86	0	0,00
US50077B2079 - ACCIONES Kratos Defense & Sec	USD	153	0,71	0	0,00
US00737L1035 - ACCIONES Adtalem Global Educa	USD	270	1,25	0	0,00
GB00BVYVFW23 - ACCIONES Auto Trader Group PL	GBP	0	0,00	641	2,99
US9282541013 - ACCIONES Virtu Financial Inc	USD	146	0,68	0	0,00
US0495601058 - ACCIONES Atmos Energy Corp	USD	145	0,67	0	0,00
US88262P1021 - ACCIONES Texas Pacific Land C	USD	131	0,61	0	0,00
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	486	2,25	0	0,00
US3984331021 - ACCIONES Griffon Corp.	USD	73	0,34	0	0,00
US14174T1079 - ACCIONES Caretrust Reit Inc	USD	75	0,35	0	0,00
US40637H1095 - ACCIONES Halozyme Therapeutic	USD	0	0,00	118	0,55
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	0	0,00	586	2,73
US4432011082 - ACCIONES Arc-INC	USD	497	2,30	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES Trane Technologies p	USD	434	2,01	0	0,00
CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met	USD	154	0,71	0	0,00
US2315611010 - ACCIONES Curtiss-Wright Corp	USD	223	1,03	0	0,00
US30214U1025 - ACCIONES Exponent Inc	USD	0	0,00	287	1,34
US29084Q1004 - ACCIONES Emcor Group Inc	USD	441	2,04	0	0,00
US03676B1026 - ACCIONES Antero Midstream Cor	USD	77	0,35	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	415	1,92	0	0,00
US69343T1079 - ACCIONES PJT Partners A	USD	592	2,74	0	0,00
GB00BHJYC057 - ACCIONES Intercontinental Hot	GBP	0	0,00	367	1,71
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	158	0,73	0	0,00
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	544	2,52	0	0,00
US9807451037 - ACCIONES Descom Inc	USD	562	2,60	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	72	0,33	0	0,00
US05605H1005 - ACCIONES BWx Technologies Inc	USD	346	1,60	0	0,00
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	76	0,35	680	3,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1271903049 - ACCIONES CACI International I	USD	127	0,59	0	0,00
US45867G1013 - ACCIONES Interdigital INC	USD	275	1,27	0	0,00
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	536	2,48	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IlexLab	USD	70	0,33	689	3,21
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON VANCE EM FUNDS	USD	395	1,83	0	0,00
US4415931009 - ACCIONES Houlihan Lokey Inc	USD	220	1,02	0	0,00
US04010E1091 - ACCIONES Argan Inc	USD	136	0,63	0	0,00
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls	USD	79	0,36	0	0,00
US00766T1007 - ACCIONES Aecom	USD	56	0,26	0	0,00
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	0	0,00	565	2,63
CA25675T1075 - ACCIONES Dollarama Inc	CAD	0	0,00	671	3,13
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	428	1,98	0	0,00
CA0115321089 - ACCIONES Goldcorp, Inc	USD	153	0,71	0	0,00
US5261071071 - ACCIONES Lennox International	USD	0	0,00	597	2,78
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	57	0,26	0	0,00
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	0	0,00	223	1,04
GB00B71N6K86 - ACCIONES Evraz Group	GBP	61	0,28	62	0,29
US6078281002 - ACCIONES Sabra Health Care Re	USD	132	0,61	0	0,00
US8923561067 - ACCIONES Tractor Supply Compa	USD	0	0,00	258	1,20
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	378	1,75	0	0,00
US4228061093 - ACCIONES Heico Corp	USD	234	1,08	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	644	3,00
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	148	0,68	0	0,00
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	0	0,00	563	2,62
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	0	0,00	494	2,30
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	62	0,29	0	0,00
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services Inc	USD	524	2,42	0	0,00
US74834L1008 - ACCIONES Quest Diagnostic, In	USD	73	0,34	0	0,00
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	0	0,00	641	2,98
US78573L1061 - ACCIONES Sabra Health Care Re	USD	146	0,67	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	0	0,00	204	0,95
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	265	1,23	599	2,79
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Educati	USD	122	0,56	0	0,00
US3142111034 - ACCIONES Federated Investors,	USD	79	0,37	0	0,00
US74164F1030 - ACCIONES Primoris Services Co	USD	67	0,31	0	0,00
US6200763075 - ACCIONES Motorola	USD	0	0,00	297	1,38
US87612G1013 - ACCIONES Targa Resources Part	USD	367	1,70	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica I	USD	0	0,00	466	2,17
US55825T1034 - ACCIONES Madison Square Gar I	USD	0	0,00	82	0,38
US2041661024 - ACCIONES Commvault Systems, I	USD	238	1,10	0	0,00
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corporation	USD	503	2,33	0	0,00
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	0	0,00	644	3,00
US05329W1027 - ACCIONES Autonation	USD	224	1,04	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES TJX Companies	USD	94	0,43	602	2,81
US7607591002 - ACCIONES Republic Services	USD	146	0,68	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	0	0,00	646	3,01
US9884981013 - ACCIONES Yum! Brands Inc	USD	0	0,00	353	1,64
US5745991068 - ACCIONES Masco Corporation	USD	0	0,00	586	2,73
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Company	USD	198	0,92	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	157	0,73	535	2,49
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	255	1,18	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	0	0,00	319	1,49
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	0	0,00	617	2,88
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	167	0,77	0	0,00
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	82	0,38	310	1,44
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	149	0,69	0	0,00
US0936711052 - ACCIONES H&R Block Inc	USD	0	0,00	533	2,48
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	0	0,00	476	2,22
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	0	0,00	688	3,21
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	0	0,00	76	0,36
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	374	1,73	0	0,00
CH0012453913 - ACCIONES Temenos Group AG	CHF	0	0,00	73	0,34
US15189T1079 - ACCIONES Centerpoint Energy I	USD	71	0,33	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	341	1,59
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	155	0,72	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	73	0,34	430	2,01
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	0	0,00	662	3,08
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	322	1,50
US8425871071 - ACCIONES Southern	USD	148	0,68	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	79	0,36	0	0,00
CH0030170408 - ACCIONES Geberit	CHF	0	0,00	671	3,13
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	0	0,00	289	1,35
US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy	USD	71	0,33	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	0	0,00	281	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	0	0,00	428	1,99
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	0	0,00	287	1,34
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	403	1,87	591	2,75
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	0	0,00	574	2,67
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	149	0,69	0	0,00
US4663131039 - ACCIONES Jabil Circuit Inc.	USD	332	1,54	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	464	2,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		21.488	99,44	21.338	99,42
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		21.488	99,44	21.338	99,42
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		21.488	99,44	21.338	99,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.488	99,44	21.338	99,42

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

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2025

Retribución TODOS los empleados

-

17 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 940.386 euros.

16 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 261.000 euros.

17 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.201.386 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

3 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 383.594 euros.

3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 192.000 euros.

3 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 575.594 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

3 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 126.946 euros.

3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 18.000 euros.

3 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 144.946 euros.

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2025

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total