

WELZIA CAPITAL SUB-DEBT, FI

Nº Registro CNMV: 5504

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2021

Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

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

Auditor: KPMG AUDITORES

Depositario: INVERSIS BANCO S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

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: 05-02-2021

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 25%-100% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y aseguradoras, y minoritariamente corporativas, que incluye bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable) los cuales se emiten normalmente a perpetuidad e incorporan opciones de cancelación anticipada para el emisor y cláusulas ligadas a la solvencia del emisor que pueden implicar la conversión del bono en acciones o una

quita total o parcial del principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI. Salvo por circunstancias del mercado que aconsejen disminuirla, la exposición en deuda subordinada se situará por encima del 50%.

Podrá invertir hasta 10% de la exposición total en titulizaciones líquidas y hasta 15% en renta variable de cualquier capitalización, invirtiendo el resto en otra renta fija pública y privada, y depósitos. No hay predeterminación en cuanto a la calidad crediticia y duración.

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

Los emisores y mercados serán principalmente de Europa, sin descartarse la inversión en cualquier zona geográfica, incluyendo emergentes.

La exposición en riesgo divisa estará entre 0-100%.

Podrá invertir de 0-100% IIC financieras (máximo 30% en no armonizadas) que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la gestora

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	599.021,57	578.190,09
Nº de partícipes	46	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	6.031	10,0688
2020		
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,18		0,18	0,47		0,47	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,18	0,19	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,28	-0,37	

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
Rentabilidad		0,94	1,22					

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	20-09-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,16	06-08-2021				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018
Volatilidad (ii) de:								
Valor liquidativo		1,08	1,25					
Ibex-35		16,21	13,98					
Letra Tesoro 1 año		0,75	0,12					
iBoxx Contingent Conv Liqu DevEur		1,99	1,83					
VaR histórico (iii)								

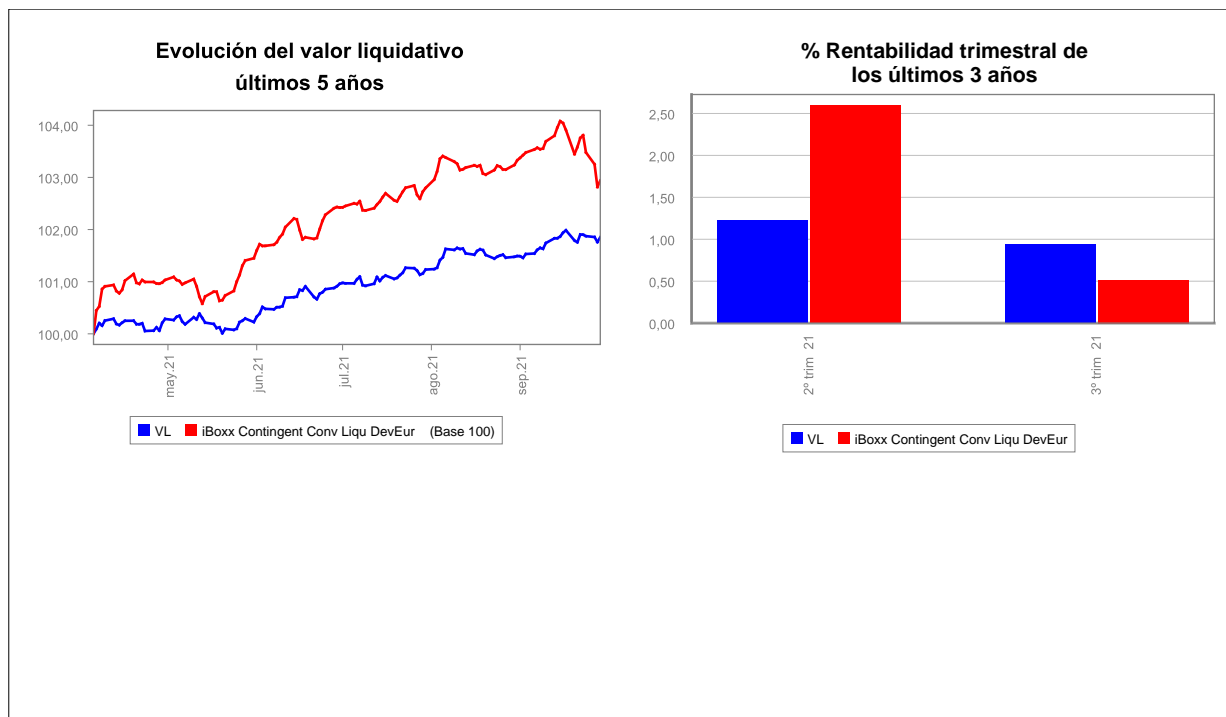
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año actual	Trimestral Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,77	0,26	0,32	0,19					

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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	6.514	30	0,94
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	10.802	94	5,13
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	17.316	124	3,55

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.772	62,54	2.755	47,77
Cartera Interior				
Cartera Exterior	3.759	62,33	2.748	47,65
Intereses de la Cartera de Inversión	13	0,22	7	0,12
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.507	24,99	3.021	52,38
(+/-) RESTO	752	12,47	-9	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	6.031	100,00%	5.767	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.768	4.118		
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,11	31,39	124,22	-87,25
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,94	1,23	2,33	-1,20
(+) Rendimientos de Gestión	1,23	1,54	3,12	2,45
(+) Intereses	0,12	0,12	0,31	27,83
(+) Dividendos	0,32	0,02	0,45	2.487,38
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,21	0,57	-1,47
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,19	0,41	8,13
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,01	0,02	-2.882,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,19	0,83	1,12	-70,48
(+/-) Otros Resultados	0,16	0,19	0,23	10,58
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,29	-0,32	-0,79	16,56
(-) Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,47	29,66
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	49,63
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,11	-0,23	-10,42
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,01	1,10
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	23,30
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.031	5.768	6.031	

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

3. Inversiones financieras

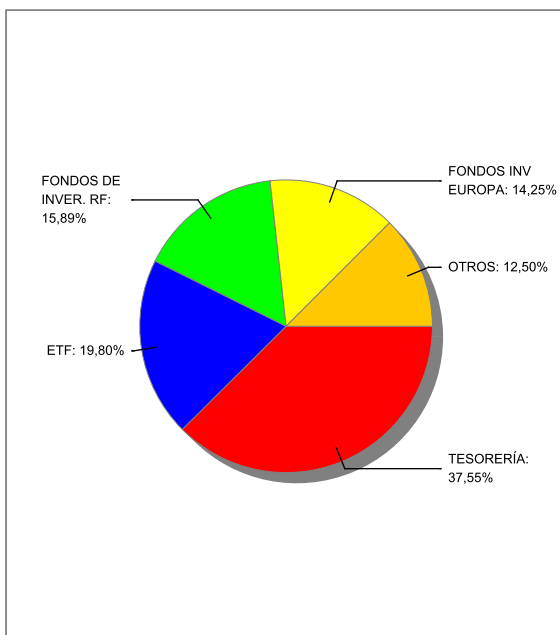
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENDA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31	USD	174	2,88	171	2,97
RENDA FIJA COMMERZBANK 7,00 2025-04-09	USD	189	3,13	184	3,18
RENDA FIJA BNP 5,13 2027-11-15	USD	184	3,05	181	3,13
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		547	9,06	536	9,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		547	9,06	536	9,28
TOTAL RENTA FIJA		547	9,06	536	9,28
PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	290	4,80	287	4,98
PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR			265	4,60
PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	349	5,78		
PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Cr	EUR	209	3,47		
PARTICIPACIONES NORDEA 1	EUR	200	3,32		
PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	533	8,83	809	14,02
PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	860	14,25	851	14,76
PARTICIPACIONES Pimco GIS Capital Se	EUR	205	3,40		
PARTICIPACIONES ETF Amundi Beinf US1	USD	313	5,19		
PARTICIPACIONES Bluebay-Inv GR Struc	EUR	254	4,22		
TOTAL IIC		3.213	53,26	2.212	38,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.760	62,32	2.748	47,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.760	62,32	2.748	47,64

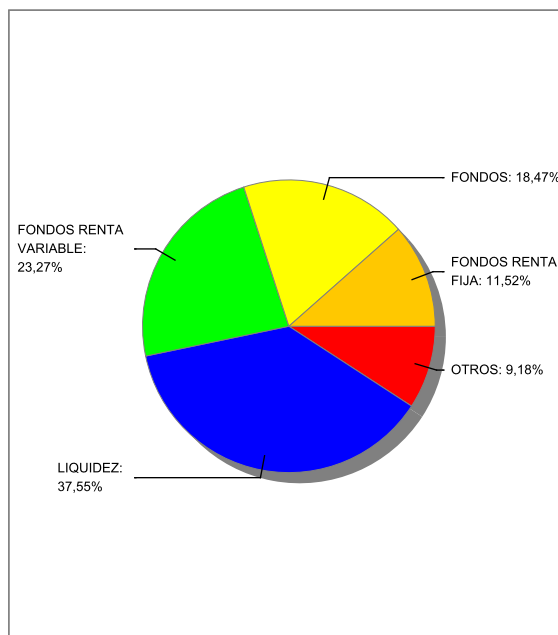
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 21/12/21	460	inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/2/2030	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 08/12/21	172	inversión
Total subyacente renta fija		632	
Euro	V/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/21	501	inversión
Total subyacente tipo de cambio		501	
TOTAL OBLIGACIONES		1.133	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A fecha de informe existen dos partícipes significativos con una participación del 34,07% y 22,66% del patrimonio del fondo.

e) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.126.317,45 euros.

f) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 294.223,28 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por una evolución plana en los mercados de renta variable y una evolución negativa para los países emergentes asiáticos, más concretamente para China, donde vemos caídas superiores al 5% en este tercer trimestre del año.

Hasta el mes de agosto la evolución de las bolsas fue buena, pero las presiones regulatorias en China, las noticias del sector inmobiliario chino, las presiones inflacionistas por cuellos de botella, la inflación energética y las expectativas de retiradas de estímulos por parte de la Fed, no ayudan a mantener ese buen retorno.

En movimiento de los activos de renta fija se ha caracterizado por un movimiento de ida y vuelta. Hemos vivido una recuperación de precios en la primera parte del verano, para acabar con una importante subida de yields en la última parte del trimestre. Quedando el activo en general con pocos movimientos en el trimestre. Hay que destacar el buen comportamiento de la deuda subordinada. El índice de renta fija subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvo una rentabilidad positiva del 1,03% en el periodo. El trimestre cierra con niveles de rentabilidad a un año muy deprimidos muy por debajo de su remuneración histórica media.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año, y de acuerdo con la metodología de gestión, se incrementó el peso en deuda financiera a través de fondos de inversión. A lo que se sumaron las entradas en bonos vinculados a la inflación, a través de fondos y etfs. La exposición a renta fija se incrementaba un 17% desde el final del trimestre anterior pasando de una exposición del 39% a una exposición cercana al 56%. En el caso de la duración, continuamos reduciendo duración mediante el uso de futuros 10 años del bono americano y alemán. La IIC iniciaba el trimestre con una inversión en dólar del 8% y lo finalizaba con una inversión aproximada del 5%.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 15/09/2021, siendo esta del 1,44%.

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

El patrimonio ha aumentado en 263.827 euros, cerrando así el trimestre en 6,0 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 20, siendo la cifra final de 46. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 0,94%, con una volatilidad de 0,90%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -0,08%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 0,94%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del

año ha sido del 0,77%; 0,70 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 depositaria con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 0,94% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 0,11%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 2,72% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 0,16% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del trimestre, como hemos comentado con anterioridad, la exposición a renta fija pasó de casi el 39% a niveles de 56%. Seguimos manteniendo un porcentaje elevado en fondos de liquidez.

En el trimestre de acuerdo con la metodología de gestión incorporamos a la cartera el fondo Nordea 1 European Financial Debt, diversos ETFs de inflación, el fondo Bluebay Financial CP BD y el fondo Lazard Capital FI. En los últimos días del trimestre, procedíamos a reducir exposición al fondo de Principal Preferred Securities.

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 se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 19%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR.

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.

A la fecha de referencia (30/09/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,49 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 3,41.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV invierte hasta un 100% de su patrimonio en bonos financieros subordinados convertibles o CoCos. Esto lo realiza con bonos directos y fondos. La SICAV emplea un indicador de rendimiento agregado de estos bonos que indica el yield o rendimiento a 12 meses. Gracias a este indicador la cartera puede aumentar o reducir su exposición para ajustar al nivel de remuneración del activo. Cuando la remuneración es baja y, por lo tanto, no suficiente para compensar el riesgo del activo, la cartera se desinvierte y viceversa cuando la remuneración es más atractiva. Durante el trimestre, el indicador de yield alcanzó el 3%.

Esta estrategia permite parametrizar el riesgo de cartera en función de la remuneración potencial a 12 meses, variable que refleja la valoración del activo.

La gestión de la cartera pretende eliminar riesgos específicos de cada entidad invertida, en este sentido, se suele proceder a la venta de posiciones en nombres concretos cuando el caudal de noticias negativas se incrementa en cantidad e importancia.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).
No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

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

La prometida expansión fiscal por parte de la administración Biden no está, de momento, llegando a buen puerto. Durante el mes de septiembre se logró un acuerdo in extremis para evitar que el gobierno americano se quedara sin financiación mediante la aprobación de un nuevo techo de deuda (que hay que revisar a principios de diciembre). Mientras, tanto el plan de infraestructuras, como el de gasto social prometido por Biden, no logra tener suficiente consenso entre congreso y senado como para su aprobación. Recordemos, que también se negocia en paralelo una subida de impuestos que, de alguna manera también pende sobre los mercados como espada de Damocles. De cara al próximo trimestre, la temporada de resultados que comienza en octubre podría marcar el comportamiento del mercado, sobre todo si se ven caídas de márgenes por presiones de costes.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.