

## WELZIA AHORRO 5, FI

Nº Registro CNMV: 3213

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

### Correo Electrónico

[admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: medio

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior 5% anual. Invertirá en Renta Variable y Renta Fija, sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados) divisas, mercados, sectores, capitalización bursátil, duración de la cartera de renta fija o calidad crediticia de activos/emisores. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,77	0,77	4,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,42	-0,22	-0,47

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.359.955,27	9.447.315,26
Nº de Partícipes	507	499
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	111.138	11,8738
2021	114.963	12,1689
2020	109.500	11,6192
2019	80.614	11,1110

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,43	-2,43	1,37	0,49	1,50	4,73	4,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,59	24-01-2022	-0,59	24-01-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,44	25-02-2022	0,44	25-02-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,20	3,20	2,13	2,18	2,29	2,24	3,09		
<b>Ibex-35</b>	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54		
<b>BENCHMARK WELZIA AHORRO 5</b>	0,08	0,08	0,07	0,07	0,09	0,08	0,08		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,93	1,93	1,77	1,87	1,93	1,77	2,16		

(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.

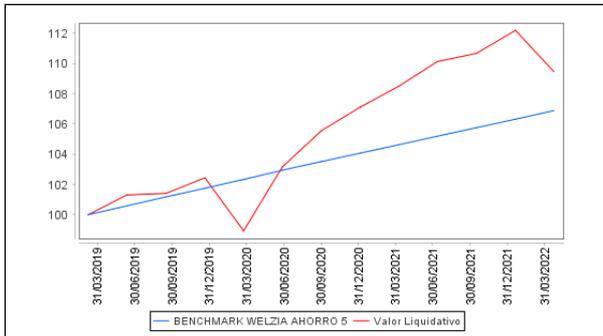
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	1,14	1,23	1,24	1,74

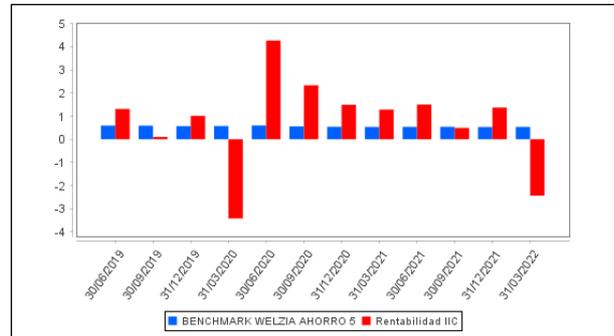
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	74.585	558	-5
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	63.465	295	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	113.517	502	-2
Global	57.428	357	-7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>308.995</b>	<b>1.712</b>	<b>-4,63</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	93.070	83,74	94.721	82,39
* Cartera interior	1	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	93.041	83,72	94.700	82,37
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,03	21	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.938	15,24	18.528	16,12
(+/-) RESTO	1.130	1,02	1.714	1,49
TOTAL PATRIMONIO	111.138	100,00 %	114.963	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	114.963	112.769	114.963	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,89	0,59	-0,89	-252,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,48	1,36	-2,48	121,63
(+) Rendimientos de gestión	-2,29	1,58	-2,29	-141,81
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-115,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,01	-0,05	322,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,25	-0,24	-196,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,42	1,19	-2,42	-304,69
± Otros resultados	0,42	0,17	0,42	152,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,20	-122,36
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-1,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-35,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-83,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	385,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	385,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	111.138	114.963	111.138	

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

### 3. Inversiones financieras

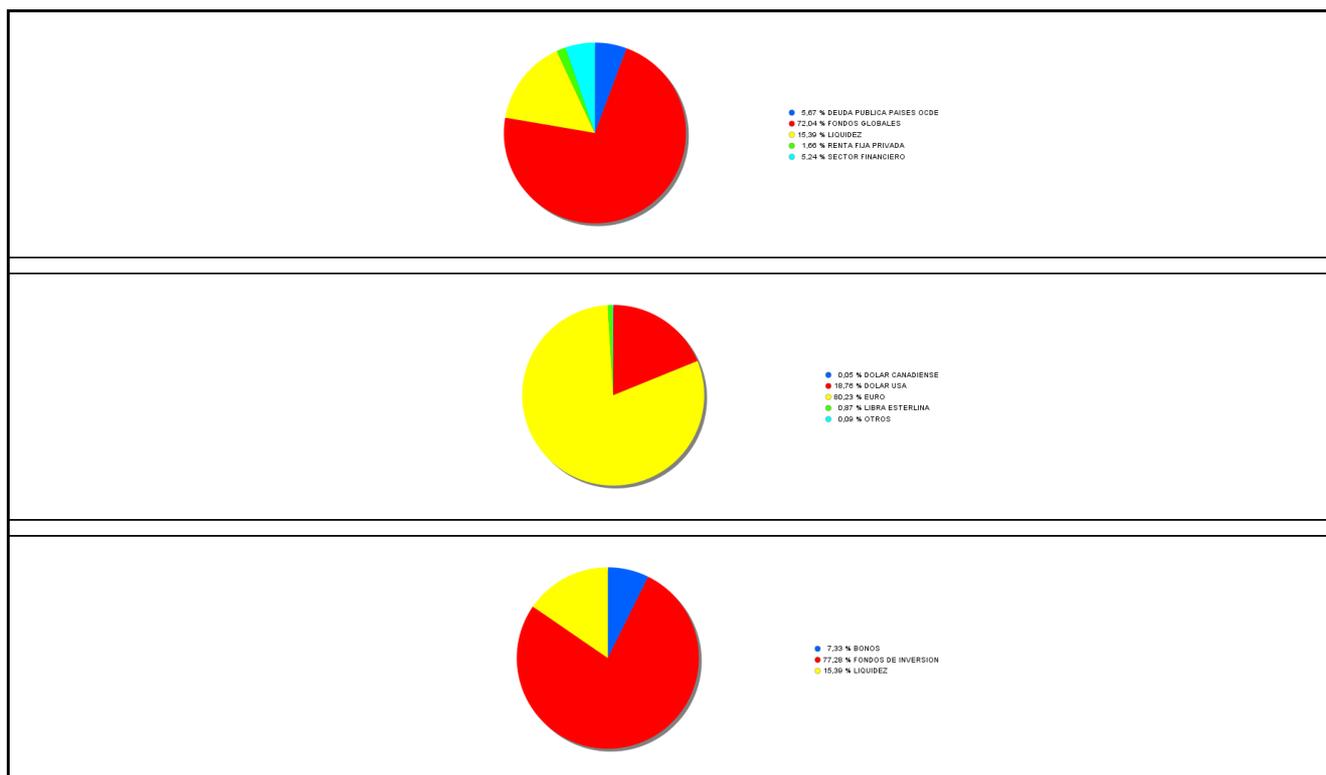
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.040	7,23	1.105	0,96
TOTAL RENTA FIJA	8.040	7,23	1.105	0,96
TOTAL IIC	85.104	76,57	93.546	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	93.144	83,81	94.652	82,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.144	83,81	94.652	82,33

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF GLOBAL X URANIUM ETF	Compra Opcion ETF GLOBAL X URANIUM ETF 100	367	Inversión
Total subyacente renta variable		367	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>367</b>	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	2.100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ENERGY SELECT SECTOR INDEX	Compra Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX 100	1.798	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX 50	4.833	Cobertura
Total subyacente renta variable		8731	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	15.370	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15370	
BNP PARIBAS 2.10% 07/04/2032	Compra Plazo BNP PARIBAS 2.10% 07/04/2032 10000 00	999	Inversión
ERSTE GROUP BANK AG 1.50% 07/04/2026	Compra Plazo ERSTE GROUP BANK AG 1.50% 07/04/2026	100	Inversión
Total otros subyacentes		1099	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		25199	

#### 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

	SI	NO
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

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 82.229.353,30 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 27.115,42 euros.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 324.425.000,00 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

El primer trimestre de 2022 se recordará por dos eventos fundamentales: el primero, desde el punto de vista humano, el de la invasión rusa de Ucrania y el segundo, el comienzo de las subidas de tipos por parte de la FED y el consiguiente movimiento de fuertes caídas en los activos de renta fija y otros activos relacionados. En el trimestre el Eurostoxx 50 y el Nasdaq Composite caen poco más de un 9%, mientras que el S&P 500 termina cediendo un -4,95%. El índice compuesto de bonos americano, por tener una referencia, cae un -5,93% en el trimestre, una de las peores rachas negativas de la historia de los bonos.

Desde el punto de vista cronológico, las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal provocaron fuertes caídas en los activos de renta fija. La yield del bono a 10 años americano pasa del 1,51% al 2,33%, aunque destaca más la parte corta de la curva, donde el 2 años americano sube de 0,73% a 2,33%; la curva por tanto se aplana, dando lugar a comentarios alertando sobre una posible futura recesión. Estas fuertes expectativas de subidas de tipos afectan a los sectores más bond proxies, o activos con mayor sobrevaloración, como las tecnológicas, que sufren fuertes caídas cercanas al 20% (en el caso del Nasdaq Composite). Por el contrario, los activos más beneficiados de las subidas de tipos, como bancos, disfrutaban de un importante viento de cola. Los bancos europeos, llegaban a subir un 11% a

mediados de febrero. Sin embargo, la invasión de Ucrania rompe la tendencia bursátil, los bancos sufren con la implementación de sanciones, la tensión durante los primeros días de marzo hizo que llegaran a perder un 25% desde comienzos de año y que el contagio se sintiera en otros activos de crédito, como At1 o High Yield.

Desde entonces, el mercado pondera las sanciones y se recupera desde mínimos, pensando en una pronta solución al conflicto, en medio de negociaciones de un alto el fuego que no llega a producirse. El petróleo, que llegó a dispararse a 135 USD/barril se mantiene al cierre del trimestre en torno a 100 USD, las commodities en general siguen presionadas, beneficiando a bolsas emergentes como la brasileña. Nada de esto ayuda a la inflación, que sigue al alza tanto en Europa como en Estados Unidos, en algunos casos aproximándose al doble dígito (La inflación llegó al 9,8% en España).

Continuamos viendo como mayor riesgo estructural de mercado el riesgo inflacionario, algo que, aunque el mercado todavía sigue mirando hacia otro lado, nos incite a mantener las apuestas en flotantes y bonos ligados a la inflación que, a pesar de su discreto comportamiento a principios de año, posteriormente han tenido un comportamiento positivo con el resto de activos de renta fija cayendo.

De cara al próximo trimestre, continuaremos vigilando de cerca el nivel de riesgo del fondo a fin de cumplir el objetivo de preservación de capital.

Por último, y como comentamos todos los meses, los mecanismos de defensa del fondo, basados en el control cuantitativo de riesgos, seguirán siendo los encargados de reducir el peso en los diferentes activos del fondo cuando el mercado muestra señales de peligro, propiciando un adecuado tratamiento de la volatilidad y el drawdown.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los sistemas de control de riesgo han continuado saltando entre el 50% y el 100% del máximo presupuesto de riesgo asignado, lo que ha propiciado que hayamos realizado una gestión activa pero prudente, nunca llegando a gastar toda la munición con el objetivo de asegurar el objetivo de preservación de capital del fondo.

En la cartera de renta fija, además de seguir la evolución de los distintos activos según los indicadores de riesgos, que nos han indicado aumentar el peso en fondos de Investment grade, hemos sido muy activos con la exposición a dólar de la cartera, algo que nos ha favorecido ofreciendo cobertura en las caídas.

A pesar de que los diferenciales de crédito han continuado ampliándose durante el trimestre, el riesgo de subidas de tipos ha beneficiado en relativo, sobre todo en aquellos nombres de buena calidad crediticia cuyo movimiento de la curva de tipos ya estaba reflejado en precio.

Continuamos viendo como mayor riesgo estructural de mercado el riesgo inflacionario, algo que, aunque el mercado todavía sigue mirando hacia otro lado, nos incite a mantener las apuestas en flotantes y bonos ligados a la inflación.

Por último, y como comentamos todos los meses, los mecanismos de defensa del fondo, basados en el control cuantitativo de riesgos, seguirán siendo los encargados de reducir el peso en los diferentes activos del fondo cuando el mercado muestra señales de peligro, propiciando un adecuado tratamiento de la volatilidad y el drawdown.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 14/03/2022, siendo esta del 1,38%.

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

El patrimonio ha disminuido en 3.825.196 euros, cerrando así el trimestre en 111,1 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 8, siendo la cifra final de 507. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -2,43%, con una volatilidad de 2,67%. 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 -0,34%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -2,43%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,28%; 0,18 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,09 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

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

La IIC se revalorizó un -2,43% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,17%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -2,20% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,61% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, además de seguir la evolución de los distintos activos según los indicadores de riesgos, que nos indicaron en un principio reducir el peso en fondos de High Yield, como el de Morgan Stanley European High Yield fund y de renta fija financiera, el Nordea European Financial Debt, hemos procedido a reducir la cartera de fondos de corto plazo, antes de las primeras reuniones del Banco Central Europeo. En ese sentido también hemos abrimos posiciones de cortos del bono alemán a dos años, Schatz, por un importe nominal equivalente al 10% de la cartera.

Posteriormente, los sistemas nos indicaron aumentar el peso en fondos de Investment grade, y fuimos muy activos con la exposición a dólar de la cartera, algo que nos ha favorecido ofreciendo cobertura en las caídas, y que finalmente deshicimos parcialmente en niveles de 1,09.

Con respecto a renta variable, los sistemas de control de riesgo han continuado saltando entre el 50% y el 100% del máximo presupuesto de riesgo asignado, lo que ha propiciado que hayamos realizado una gestión activa pero prudente, nunca llegando a gastar toda la munición con el objetivo de asegurar el objetivo de preservación de capital del fondo.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 2,02%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 18,22%. 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 (31/03/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,76 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 1,33.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

n/a

4. Riesgo asumido por el fondo.

El fondo realiza una gestión activa basándose en un modelo de sistemas interno que indica que porcentaje de renta variable y las posiciones de renta fija se deben adoptar.

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.

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2020 de 8.292,62 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0076%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 2.073,16 euros, que supone un 0,0019% sobre el patrimonio. Este servicio de análisis se recibe de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para los próximos trimestres hay varias actuaciones que parecen claras, y son las de los bancos centrales subiendo tipos.

La inflación seguirá siendo muy alta, aunque debería hacer pico en este próximo 2º trimestre e ir moderándose durante los próximos meses debido a los efectos base. Por tanto, se especula que la FED suba tipos de 50 en 50 pbs, mientras que el BCE debería poner fin a la política de tipos negativos en la eurozona.

Otro de los aspectos clave para los próximos trimestres será la reacción de beneficios empresariales al alza de los precios de materias primas y energéticos, así como el de los costes salariales, los resultados del primer trimestre que conoceremos a partir de abril, nos darán más señales de cómo las empresas están sufriendo el incremento de los costes y si, de alguna manera, los márgenes están sufriendo más de lo esperado. Atentos a los radicales cierres de las ciudades chinas por el Covid-19, que una vez más, podrían afectar las cadenas de suministro a nivel mundial.

Por último, creemos que deberíamos asistir también a un fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, que disminuya la tensión en Europa del este. El problema es que, aunque se llegue a un acuerdo, las sanciones difícilmente se levantarán hasta pasado más tiempo. En cualquier caso, esto podría dar algo de oxígeno a los activos de riesgo y podría mejorar las expectativas de los agentes económicos, que han sufrido mucho con el comienzo de la guerra. Para nosotros es clave que la caída de las expectativas de encuestas como (IFO, ZEW, Conf.Board, Unv Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses.

De cara al futuro próximo, los mecanismos de defensa del fondo, basados en el control cuantitativo de riesgos, seguirán siendo los encargados de reducir el peso en los diferentes activos del fondo cuando el mercado muestra señales de peligro, propiciando un adecuado tratamiento de la volatilidad y el drawdown.

En función de las expectativas de subidas de tipos, y de cómo sigan cayendo en precio (subiendo en rentabilidad) los bonos, podríamos desde el punto de vista de asignación de activos, comenzar a subir el peso en deuda.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CEA53 - Bonos US TREASURY 0,750 2024-02-29	USD	6.235	5,61	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.235</b>	<b>5,61</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1059385861 - Bonos ACCIONA S.A. 5,550 2024-04-29	EUR	222	0,20	224	0,19
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-06-26	EUR	396	0,36	0	0,00
FR0014009EH2 - Bonos LOREAL 0,051 2024-03-29	EUR	304	0,27	0	0,00
PTMNUOM0009 - Bonos MOTA ENGLIJ 2,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	482	0,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>921</b>	<b>0,83</b>	<b>705</b>	<b>0,61</b>
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	402	0,36	400	0,35
PTMNUOM0009 - Bonos MOTA ENGLIJ 2,000 2023-01-04	EUR	482	0,43	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>883</b>	<b>0,79</b>	<b>400</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.040</b>	<b>7,23</b>	<b>1.105</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.040</b>	<b>7,23</b>	<b>1.105</b>	<b>0,96</b>
LU0839536322 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	3.814	3,43	0	0,00
LU1681049109 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	4.553	3,96
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	4.556	4,10	4.525	3,94
LU1247883744 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	3.823	3,44	0	0,00
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	2.873	2,59	0	0,00
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	5.786	5,21	5.795	5,04
IE00BDZ7VB44 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	2.817	2,54	0	0,00
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	3.427	3,08	3.744	3,26
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	3.690	3,32	4.109	3,57
LU0966249640 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	1.401	1,22
LU1546481273 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	USD	3.936	3,54	0	0,00
IE00BDFGJ627 - Participaciones SHARES PLC	USD	5.767	5,19	5.624	4,89
FR0013439163 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	4.068	3,66	3.004	2,61
FR0010758771 - Participaciones GROUPAMA	EUR	3.383	3,04	2.493	2,17
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	2.833	2,55	5.764	5,01
FR0012599686 - Participaciones GROUPAMA	EUR	0	0,00	4.002	3,48
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	3.685	3,32	3.821	3,32
IE00B3ZWOK18 - Participaciones SHARES PLC	EUR	0	0,00	4.501	3,92
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	5.667	5,10	5.677	4,94
LU1390062245 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	4.902	4,41	4.596	4,00
LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	1.402	1,22
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	2.840	2,47
LU0772943501 - Participaciones NORDEA	EUR	2.832	2,55	5.552	4,83
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	6.379	5,74	6.389	5,56
IE00BJTCNZ54 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	3.671	3,30	3.820	3,32
IE00B2NGJY51 - Participaciones PRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	5.309	4,62
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.091	1,82
LU0113257934 - Participaciones SCHRODER	EUR	3.799	3,42	0	0,00
LU0278091037 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	3.395	3,05	2.536	2,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		85.104	76,57	93.546	81,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		93.144	83,81	94.652	82,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		93.144	83,81	94.652	82,33

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 aplicable

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