

## WELZIA CAPITAL SUB-DEBT, FI

Nº Registro CNMV: 5504

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A.      **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **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](http://www.welzia.com).

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

### Dirección

CL. CONDE DE ARANDA, 24, 4º  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 Mixto 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

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	0,96	1,15	0,96	1,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-1,01	-0,40	-0,56

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	630.194,82	630.236,15
Nº de Partícipes	107	70
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.256	9,9268
2021	6.342	10,0626
2020		
2019		

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	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,35	-1,35	-0,06	0,94	1,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	07-03-2022	-0,86	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	09-03-2022	0,95	09-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,37	4,37	1,77	1,08	1,25				
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98				
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12				
iBoxx Contingent Conv Liqu DevEur	8,83	8,83	3,47	1,99	1,83				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,46	1,46							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,27	0,26	0,32	1,04			

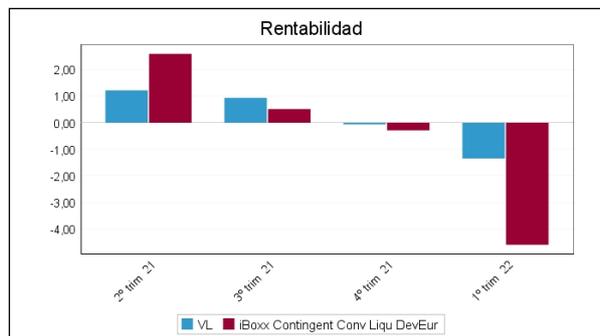
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.203	96	-1,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	14.634	179	-1,73
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	0	0	0,00
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>20.837</b>	<b>275</b>	<b>-1,62</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	5.731	91,61	5.995	94,53
* Cartera interior	397	6,35	0	0,00
* Cartera exterior	5.286	84,49	5.976	94,23
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,77	18	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-101	-1,61	330	5,20
(+/-) RESTO	626	10,01	17	0,27
TOTAL PATRIMONIO	6.256	100,00 %	6.342	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)	6.342	6.031	6.342	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,11	5,07	-0,11	-102,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,28	-0,07	-1,28	1.778,99
(+) Rendimientos de gestión	-1,05	0,18	-1,05	-674,69
+ Intereses	0,32	0,14	0,32	132,89
+ Dividendos	0,27	0,00	0,27	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,34	0,09	-72,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	0,28	-0,59	-310,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,46	-0,30	-0,46	51,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,79	-0,18	-0,79	329,36
± Otros resultados	0,11	-0,09	0,11	-212,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,25	-0,23	-8,33
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-2,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-33,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-71,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.256	6.342	6.256	

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

### 3. Inversiones financieras

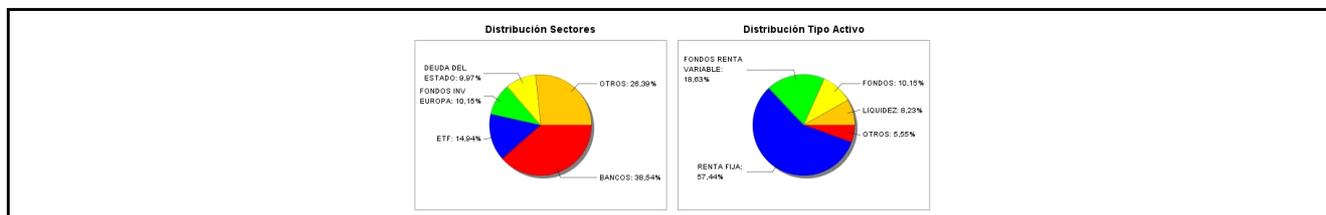
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	397	6,34	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	397	6,34	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	397	6,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.196	51,11	1.783	28,13
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	3.196	51,11	1.783	28,13
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	2.107	33,68	4.188	66,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.304	84,79	5.971	94,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.701	91,13	5.971	94,15

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
Obgs. BNP PARIBAS 2.1%	C/ Plazo	300	Inversión
Obgs. ERSTE GROUP BANK AG 1.5%	V/ Plazo	100	Inversión
Obgs. ERSTE GROUP BANK AG 1.5%	C/ Plazo	100	Inversión
Obgs. L'OREAL SA 0.201	V/ Compromiso	101	Inversión
Total subyacente renta fija		601	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	2.126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2126	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2727</b>	

#### 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 2.025.908,28 euros que supone el 32,39% sobre el patrimonio de la IIC.

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 1.663.464,24 euros.

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

El primer 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).

Aunque comenzaron el año con el diferencial muy ajustado, los spreads de crédito se acabaron ampliando con el ruido político derivado de la guerra y las subidas de tipos de interés que el mercado ya parece que ha puesto en precio en su totalidad. Por tanto, aquellos con mayor duración, han sufrido más las consecuencias, pero es cierto que hasta los bonos de mayor calidad crediticia y menor vencimiento han tenido caídas suficientemente abultadas para echar por tierra los últimos 2 años de ganancias en apenas 1 trimestre. Mal comportamiento para los activos refugio, ya sea por ese componente de duración, como por las mejores expectativas macro.

Durante el primer trimestre, el fondo comenzó invertido alrededor del 50% (ligeramente por debajo de nuestro nivel objetivo normal) para posteriormente subir los niveles de inversión al 85% con las caídas de la renta fija derivadas de la guerra de Ucrania y las subidas de tipos de interés. El nivel de inversión se corresponde con el indicador cuantitativo empleado para establecer el atractivo del activo. El spread de este tipo de deuda y/o la rentabilidad a 12 meses del activo se emplea para determinar el nivel de inversión óptimo en función de la remuneración actual. Adicionalmente, durante el mes de febrero fuimos muy activos gestionando las coberturas de duración, y nos deshicimos de las que teníamos en el Treasury y de Bund después de consolidar beneficios capturando los incrementos de pendiente en las curvas americana y europea. El nivel de inversión se vertebraba entre bonos directos y fondos con estrategias similares.

El resto del patrimonio se permanece en liquidez a la espera de oportunidades de inversión atractivas. La exposición a divisa dólar se situó en el 5%.

### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre, el fondo comenzó invertido alrededor del 50% (ligeramente por debajo de nuestro nivel objetivo normal) para posteriormente subir los niveles de inversión al 85% con las caídas de la renta fija derivadas de la guerra de Ucrania y las subidas de tipos de interés. El nivel de inversión se corresponde con el indicador cuantitativo empleado para establecer el atractivo del activo. El spread de este tipo de deuda y/o la rentabilidad a 12 meses del activo se emplea para determinar el nivel de inversión óptimo en función de la remuneración actual. Adicionalmente, durante el mes de febrero fuimos muy activos gestionando las coberturas de duración, y nos deshicimos de las que teníamos en el Treasury y de Bund después de consolidar beneficios capturando los incrementos de pendiente en las curvas americana y europea. El nivel de inversión se vertebraba entre bonos directos y fondos con estrategias similares.

### C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 07/03/2022, siendo esta del 6,22%.

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

El patrimonio ha disminuido en 85.999 euros, cerrando así el trimestre en 6,3 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 37, siendo la cifra final de 107. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -1,35%, con una volatilidad de 3,64%. 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 -1,35%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,26%; 0,18 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,07 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 fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un -1,35% 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.

Durante el periodo se ha realizado la construcción inicial de cartera. El fondo invirtió hasta un 75% del patrimonio entre bonos convertibles contingentes convertibles, entre bonos directos y fondos y ETFs.

La inversión directa se concentra en UBS 5% perpetuo con Call 31/01/2023, BNP Paribas 5.125% perpetuo con Call 15/11/2027 y Commerzbank 7 perpetuo con Call 09/04/2025, Santander 4 3/4. El resto se distribuye entre el ETF, WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF (7,13%), el fondo Axiom Legacy 2021 (10%) y los fondos, La Francaise Sub Debt, Nordea European Fin Debt, con un peso conjunto del 9%.

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 33,98%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. El método de valoración de los derivados es el de importe comprometido.

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 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.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La fondo puede invertir 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 3-4% señalando la conveniencia de acumular parte del patrimonio en liquidez a la espera de volver a tener yields más atractivos.

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.

Para los próximos trimestres hay varias actuaciones que parecen claras, y son las de los bancos centrales subiendo tipos. Ya nadie duda de la poca transitoriedad de la inflación, y hasta los propios Bancos Centrales confirman las subidas de tipos; la cuestión ahora se centra en identificar si realmente las subidas de tipos están en precio o pueden sorprender al alza.

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, Univ Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses. Tenemos la intención de seguir gestionando el fondo de forma activa los próximos trimestres. Comenzamos a tomar posiciones en bonos subordinados no financieros cuyos emisores creemos que tienen elevada solvencia crediticia y que se encuentran injustamente denostados por las empresas de calificación.

Igualmente, creemos que no todos los Cocos bancarios son iguales, y que existen mucho valor en la selección de determinados entidades cuyos ratios de capital aportan confianza adicional en este entorno.

## 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
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	397	6,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		397	6,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		397	6,34	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		397	6,34	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		397	6,34	0	0,00
US91282CEA53 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2024-02-29	USD	356	5,69	0	0,00
US91282CBG50 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-01-31	USD	0	0,00	263	4,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		356	5,69	263	4,15
US91282CBG50 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-01-31	USD	268	4,28	0	0,00
US912828H862 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2022-01-31	USD	0	0,00	265	4,17
US912828ZG82 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2022-03-31	USD	0	0,00	264	4,17
US912828ZA13 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2022-02-28	USD	0	0,00	265	4,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		268	4,28	794	12,51
BE0002846278 - BONO KBC GROUP NV 1,50 2026-03-29	EUR	201	3,21	0	0,00
FR0014009EH2 - BONO LOREAL SA 0,20 2024-03-29	EUR	101	1,62	0	0,00
USH42097CL90 - BONO UBS GROUP AG 3,88 2049-06-02	USD	167	2,66	0	0,00
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2025-02-01	USD	90	1,44	0	0,00
USF8500RAB80 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2049-05-26	USD	336	5,37	179	2,82
USF1R15XK771 - RENTA FIJA BNP 5,13 2027-11-15	USD	341	5,46	183	2,88
XS2024502960 - RENTA FIJA COMMERZBANK 7,00 2025-04-09	USD	369	5,89	190	3,00
XS1739839998 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 5,38 2049-06-03	EUR	395	6,32	0	0,00
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	397	6,34	0	0,00
CH0400441280 - RENTA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31	USD	177	2,83	175	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.573	41,14	727	11,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.196	51,11	1.783	28,13
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.196	51,11	1.783	28,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BDFGJ627 - PARTICIPACIONES Shares USD Floating	USD	312	4,99	305	4,80
LU0423949717 - PARTICIPACIONES BNP Paribas InstiCas	EUR	0	0,00	372	5,86
LU1373036554 - PARTICIPACIONES Bluebay-Inv GR Struc	EUR	0	0,00	154	2,42
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Capital Se	EUR	148	2,37	157	2,48
FR0013251881 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	635	10,15	1.142	18,00
IE00BFNNN236 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	433	6,93	623	9,82
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	0	0,00	186	2,93
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NORDEA 1	EUR	0	0,00	157	2,47
FR0010952788 - PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Cr	EUR	231	3,69	156	2,46
LU1390062245 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	189	3,02	354	5,57
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	0	0,00	155	2,45
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	158	2,53	156	2,46
LU0128497707 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	USD	0	0,00	273	4,30
<b>TOTAL IIC</b>		2.107	33,68	4.188	66,02
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.304	84,79	5.971	94,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.701	91,13	5.971	94,15

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.