

## WELZIA COYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 174

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: 01/03/1990

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: ALTO

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% IBEX35 NET RETURN, 35% EUROSTOXX50 NET RETURN Y 30% EONIA. Se tendrá entre el 30% y 75% de exposición a renta variable (RV) y el resto en renta fija (RF). La suma de las inversiones en valores de RV emitidos por entidades fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 30%. Se invertirá en RF pública y privada sin límite de duración ni calificación crediticia, por lo que hasta un 30% de la exposición total se podrá invertir en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) incluyendo hasta un 10% de la exposición total emisiones sin calificación con una concentración máxima por emisor del 2%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de cuatro años. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

#### 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	0,16	0,21	0,16	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,36	-0,34	-0,35

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	228.914,24	231.344,56
Nº de Partícipes	558	553
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	73.425	320,7524
2021	78.321	338,5457
2020	70.311	301,0054
2019	30.152	308,1329

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,26	-5,26	4,83	-0,18	3,12	12,47	-2,31	20,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,62	04-03-2022	-2,62	04-03-2022	-8,50	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,81	09-03-2022	3,81	09-03-2022	6,73	24-03-2020

(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	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,53	17,53	10,22	8,00	7,24	8,53	22,03	9,05	
<b>Ibex-35</b>	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37	12,50	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54	0,25	
<b>BENCHMARK</b>	19,26	19,26	12,14	10,26	8,97	10,21	22,89	8,56	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,93	7,93	7,70	7,82	8,00	7,70	8,46	5,39	

(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.

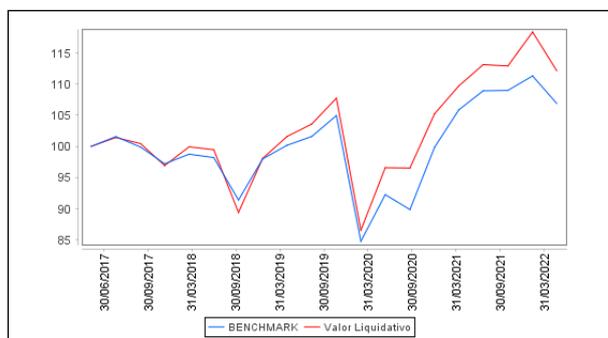
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,51	1,53	1,51	1,43

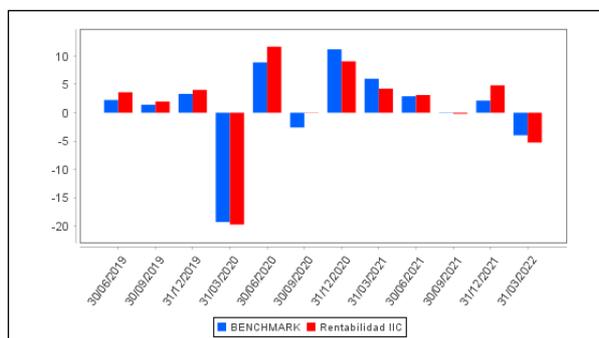
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	67.651	92,14	69.884	89,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	10.632	14,48	10.954	13,99
* Cartera exterior	56.968	77,59	58.889	75,19
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,07	40	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.073	6,91	7.811	9,97
(+/-) RESTO	701	0,95	626	0,80
TOTAL PATRIMONIO	73.425	100,00 %	78.321	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)	78.321	74.260	78.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,03	0,62	-1,03	-263,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,53	4,71	-5,53	-3.388,15
(+) Rendimientos de gestión	-5,13	5,11	-5,13	-3.336,80
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	26,54
+ Dividendos	0,20	0,18	0,20	8,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,00	-0,20	-4.787,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,87	5,20	-5,87	-210,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,68	-0,38	0,68	-274,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,00	-0,06	1.910,29
± Otros resultados	0,07	0,07	0,07	-9,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,40	-51,35
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-4,31
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-4,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-79,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	47,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.425	78.321	73.425	

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

### 3. Inversiones financieras

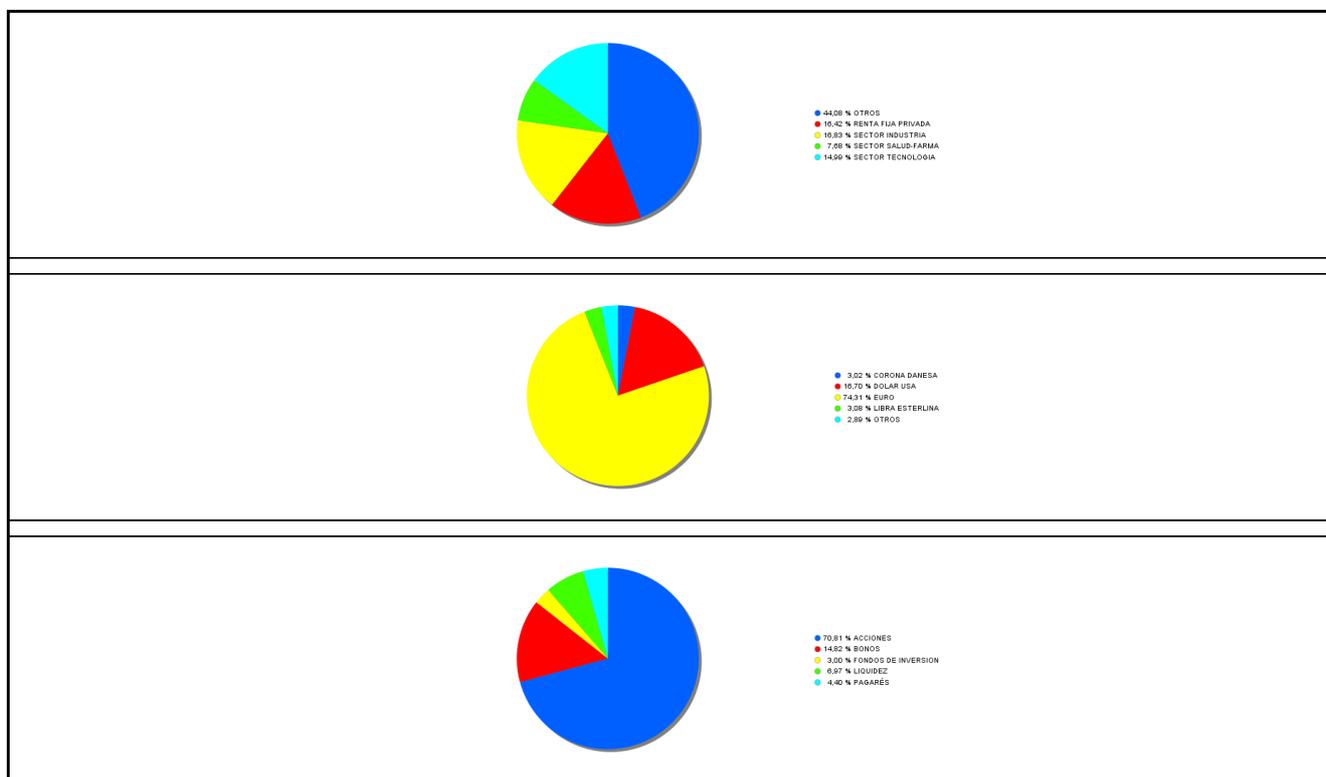
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	974	1,33	979	1,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.694	3,67	1.997	2,55
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.667</b>	<b>4,99</b>	<b>2.976</b>	<b>3,80</b>
TOTAL RV COTIZADA	6.965	9,49	7.978	10,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>6.965</b>	<b>9,49</b>	<b>7.978</b>	<b>10,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>10.632</b>	<b>14,48</b>	<b>10.954</b>	<b>13,99</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.763	13,30	7.441	9,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	498	0,68	999	1,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>10.261</b>	<b>13,97</b>	<b>8.440</b>	<b>10,78</b>
TOTAL RV COTIZADA	44.547	60,67	47.636	60,82
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>44.547</b>	<b>60,67</b>	<b>47.636</b>	<b>60,82</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>2.185</b>	<b>2,98</b>	<b>2.801</b>	<b>3,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>56.993</b>	<b>77,62</b>	<b>58.877</b>	<b>75,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>67.624</b>	<b>92,10</b>	<b>69.831</b>	<b>89,16</b>

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. TOTALENERGIES SE (ANTES TOTAL)	Compra Opcion ACC. TOTALENERGIES SE (ANTES TOTAL)	1.250	Inversión
Total subyacente renta variable		1250	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1250	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	5.417	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5417	
BNP PARIBAS 2.10% 07/04/2032	Compra Plazo BNP PARIBAS 2.10% 07/04/2032 500000 F	499	Inversión
ERSTE GROUP BANK AG 1.50% 07/04/2026	Compra Plazo ERSTE GROUP BANK AG 1.50% 07/04/2026	100	Inversión
US TREASURY 2.625 15/02/2029	Venta Futuro US TREASURY 2.625 15/02/2029 1000  Fis	713	Cobertura
Total otros subyacentes		1313	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6730	

#### 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 14.808.270,54 euros que supone el 20,17% 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 1.649.860,15 euros.
f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 355.917,88 euros.

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

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>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.</p> <p>1. Situación de los mercados y evolución del fondo.</p> <p>A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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&amp;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.</p> <p>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 aplanan, 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</p>
---

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).

Las bolsas y los bonos sufrieron recortes de importancia durante el periodo. La invasión rusa de Ucrania ha contribuido a incrementar la presión sobre unas inflaciones que ya venían tensionadas por los cuellos de botella generados tras la reactivación económica post-covid. Los bancos centrales comienzan a aplicar políticas monetarias restrictivas y prácticamente desaparecen los tipos negativos en las curvas europeas. Se ha gestionado la ponderación de renta variable en cartera fundamentalmente con compra-venta en efectivo, y a través de ventas de futuros sobre el Eurostoxx50 como cobertura adicional. Mantenemos en cartera compañías de calidad y crecimiento, así como empresas más ligadas al ciclo. El fondo obtuvo una rentabilidad del -5,25% en el periodo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha reducido la ponderación en acciones (0,70%) cerrando la misma en un 70,31% frente al 71,01% en su inicio, no obstante a finales de febrero era del 66,67%. Geográficamente al cierre del periodo la exposición en España era del 9,65%, el 44,04% en Europa y un 11,15% en EEUU.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se han incorporado a la cartera nuevas posiciones en pagarés, bonos y fondos de renta fija a corto plazo.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 11/02/2022, siendo esta del 3,08%.

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

El patrimonio ha disminuido en 4.895.924 euros, cerrando así el trimestre en 73,4 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 5, siendo la cifra final de 558. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -5,26%, con una volatilidad de 14,60%. 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 -1,55%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -5,26%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,37%; 0,35 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,01 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 -5,26% durante el trimestre, por debajo 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 compramos Accenture, Beazley, Santander, D.Post, Mercedes y Vinci; incrementamos en PayPal, Siemens, Inditex, Scheiner y Linde. Vendimos BASF, IAG, S. Générale, ACS, Reckit y HP.

En renta fija renovamos vencimientos de pagarés y compramos bonos con duraciones cortas; además mantenemos programa de trading con fondos de inversión, utilizando el 10% de inversión en IICs que nos permite el folleto, y también con bonos acudiendo a primarios.

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 7,31%. 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 2,28 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 1,24.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 70,31% y del 21,95% en renta fija.

17 compañías superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo un 2,47% la mayor posición.

Se han utilizado productos derivados, futuros sobre Eurostoxx50, únicamente para cobertura, pero ninguno abierto al final del periodo. Se mantiene una cobertura del 50% de la exposición en USD (la exposición al USD era del 12,7% al final del periodo).

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. 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, Univ Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	501	0,68	500	0,64
ES0378165007 - Bonos FADE 2,751 2024-12-30	EUR	472	0,64	479	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		974	1,33	979	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		974	1,33	979	1,25
ES0505287351 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,300 2022-01-28	EUR	0	0,00	100	0,13
ES0505047573 - Pagarés BARCELO HOTELES 1,200 2022-09-06	EUR	297	0,40	297	0,38
ES0505047557 - Pagarés BARCELO HOTELES 0,000 2022-07-27	EUR	200	0,27	200	0,26
ES0541571032 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2022-03-05	EUR	0	0,00	500	0,64
ES0541571032 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2022-05-03	EUR	499	0,68	0	0,00
ES0584696498 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,275 2022-05-20	EUR	500	0,68	0	0,00
ES0584696399 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2022-02-22	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0584696407 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,230 2022-04-29	EUR	100	0,14	0	0,00
ES0505122137 - Pagarés METROVACESA SA 0,600 2022-05-13	EUR	100	0,14	100	0,13
ES0584696456 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,000 2022-02-01	EUR	0	0,00	300	0,38
ES0505504029 - Pagarés NETWORK STEEL 0,900 2022-04-22	EUR	499	0,68	0	0,00
ES05329453A5 - Pagarés TUBACEX 0,450 2022-02-03	EUR	0	0,00	300	0,38
ES05329453P3 - Pagarés TUBACEX 0,600 2022-05-25	EUR	499	0,68	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		2.694	3,67	1.997	2,55
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.667	4,99	2.976	3,80
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	995	1,36	1.135	1,45
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	707	0,90
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	592	0,81	596	0,76
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	625	0,85	630	0,80
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	837	1,14	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	976	1,33	1.115	1,42
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.261	1,72	1.301	1,66
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	593	0,81	713	0,91
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	426	0,54
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	684	0,93	929	1,19
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	401	0,55	424	0,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.965	9,49	7.978	10,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.965	9,49	7.978	10,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		10.632	14,48	10.954	13,99
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	325	0,44	333	0,42
US91282CBL46 - Bonos US TREASURY 0,562 2031-02-15	USD	816	1,11	852	1,09
US91282CEA53 - Bonos US TREASURY 0,750 2024-02-29	USD	891	1,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.031	2,77	1.185	1,51
XS2036691868 - Bonos ACCIONA S.A. 1,517 2026-08-06	EUR	384	0,52	397	0,51
XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14	EUR	293	0,40	300	0,38
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,115 2023-01-05	EUR	0	0,00	101	0,13
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	312	0,42	328	0,42
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2025-11-13	EUR	407	0,55	430	0,55
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	102	0,14	104	0,13
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	596	0,81	0	0,00
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-06-26	EUR	494	0,67	0	0,00
XS1821814982 - Bonos FORD 0,047 2023-11-15	EUR	392	0,53	397	0,51
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	520	0,71	527	0,67
FR0014009EH2 - Bonos LOREAL 0,051 2024-03-29	EUR	203	0,28	0	0,00
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2029-02-22	EUR	588	0,80	0	0,00
PTMENUOM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	100	0,13
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,009 2025-03-12	EUR	397	0,54	404	0,52
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	530	0,72	548	0,70
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,079 2023-03-27	EUR	301	0,41	302	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.518	7,51	3.938	5,03
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,115 2023-01-05	EUR	101	0,14	0	0,00
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	409	0,56	411	0,52
CH0573158075 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 0,050 2022-12-06	EUR	500	0,68	502	0,64
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	101	0,13
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	301	0,41	299	0,38
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	305	0,42	306	0,39
PTMENUOM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	100	0,14	0	0,00
XS1416688890 - Bonos METROVACESA SA 2,375 2022-02-23	EUR	0	0,00	201	0,26
XS2347906252 - Bonos SG ISSUER 0,020 2022-12-28	EUR	498	0,68	498	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.214	3,02	2.318	2,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.763	13,30	7.441	9,50
XS2373994123 - Pagarés MELIA HOTELES 0,000 2022-02-04	EUR	0	0,00	500	0,64
XS2400982372 - Pagarés MELIA HOTELES 0,000 2022-04-19	EUR	498	0,68	499	0,64
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		498	0,68	999	1,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		10.261	13,97	8.440	10,78
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	579	0,79	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	848	1,15	1.013	1,29
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	954	1,30	920	1,17
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	943	1,28	938	1,20
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	1.388	1,89	1.374	1,75
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	1.026	1,40	993	1,27
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.525	2,08	1.767	2,26
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	563	0,77	523	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	494	0,63
GB00BYQJOC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	449	0,61	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	935	1,27	972	1,24
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	1.620	2,21	1.724	2,20
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	446	0,61	491	0,63
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	458	0,62	542	0,69
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	255	0,35	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	436	0,59	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY	CHF	383	0,52	435	0,56
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	1.104	1,50	1.124	1,43
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	1.119	1,52	1.086	1,39
FR0011950732 - Acciones ELIOR	EUR	152	0,21	318	0,41
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	525	0,72	607	0,78
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	1.330	1,81	1.498	1,91
NL0012059018 - Acciones EXOR	EUR	1.251	1,70	1.421	1,81
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	477	0,65	521	0,66
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	1.235	1,68	1.337	1,71
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	736	1,00	840	1,07
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	0	0,00	729	0,93
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	618	0,84	796	1,02
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	358	0,49	362	0,46
GB00B0130H42 - Acciones TM POWER	GBP	421	0,57	468	0,60
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	748	1,02	919	1,17
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	662	0,90	757	0,97
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	726	0,99	520	0,66
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	1.092	1,49	1.251	1,60
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.461	1,99	1.636	2,09
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	969	1,32	948	1,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	975	1,33	1.035	1,32
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	1.812	2,47	1.779	2,27
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	276	0,38	617	0,79
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	575	0,78	415	0,53
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	553	0,75	1.131	1,44
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	433	0,59	349	0,45
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	1.147	1,56	1.169	1,49
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	1.180	1,61	1.184	1,51
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	641	0,87	725	0,93
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	1.115	1,52	1.067	1,36
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	809	1,10	999	1,28
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.369	1,87	1.380	1,76
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	628	0,86	382	0,49
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	0	0,00	816	1,04
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	478	0,65	720	0,92
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	1.151	1,57	1.116	1,42
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	325	0,44	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	1.002	1,36	953	1,22
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	744	1,01	817	1,04
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	1.545	2,10	1.658	2,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>44.547</b>	<b>60,67</b>	<b>47.636</b>	<b>60,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>44.547</b>	<b>60,67</b>	<b>47.636</b>	<b>60,82</b>
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	1.040	1,42	1.091	1,39
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0010952788 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	561	0,72
LU1390062245 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	614	0,84	576	0,74
LU0073255688 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	573	0,73
LU1076275962 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	531	0,72	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.185</b>	<b>2,98</b>	<b>2.801</b>	<b>3,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>56.993</b>	<b>77,62</b>	<b>58.877</b>	<b>75,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>67.624</b>	<b>92,10</b>	<b>69.831</b>	<b>89,16</b>

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)

