

## WELZIA CAPITAL SUB-DEBT, FI

Nº Registro CNMV: 5504

**Informe** Trimestral del Tercer 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	0,98	1,23	3,19	1,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,30	-0,35	-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	1.594.671,12	1.545.725,01
Nº de Partícipes	118	110
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	14.100	8,8417
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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-12,13	-3,33	-7,87	-1,35	-0,06				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	26-09-2022	-1,40	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	25-07-2022	1,00	25-07-2022		

(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	5,81	6,70	6,04	4,37	1,77				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20				
iBoxx Contingent Conv Liqu DevEur	8,08	8,50	6,78	8,83	3,47				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,02	6,02	4,40	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.

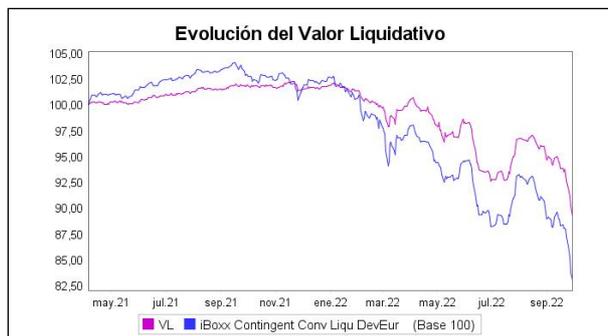
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,21	0,23	0,26	0,27	1,04			

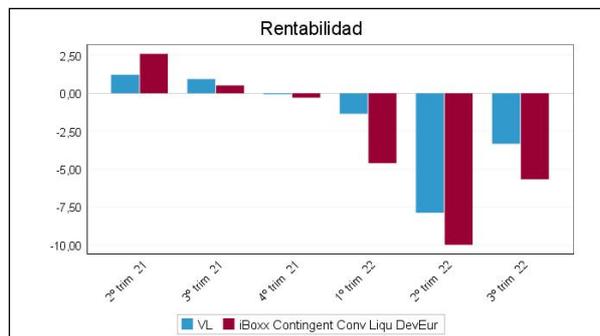
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.731	118	-3,33
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	15.886	247	-1,76
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>30.618</b>	<b>365</b>	<b>-2,52</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	14.730	104,47	13.168	93,15
* Cartera interior	817	5,79	1.301	9,20
* Cartera exterior	13.700	97,16	11.776	83,30
* Intereses de la cartera de inversión	212	1,50	91	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-770	-5,46	851	6,02
(+/-) RESTO	140	0,99	118	0,83
TOTAL PATRIMONIO	14.100	100,00 %	14.137	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)	14.137	6.256	6.342	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,12	80,19	87,60	-94,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,38	-9,18	-14,94	-51,18
(+) Rendimientos de gestión	-3,07	-8,95	-14,15	-54,49
+ Intereses	1,25	0,91	2,86	83,43
+ Dividendos	0,24	0,00	0,49	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,00	-6,43	-9,39	-58,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-1,85	-2,15	-106,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,56	-2,17	-6,05	56,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,39	0,20	-0,79	-356,41
± Otros resultados	0,30	0,40	0,89	1,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,23	-0,80	77,70
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	34,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	31,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-20,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,12	0,00
(+) 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)	14.100	14.137	14.100	

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

### 3. Inversiones financieras

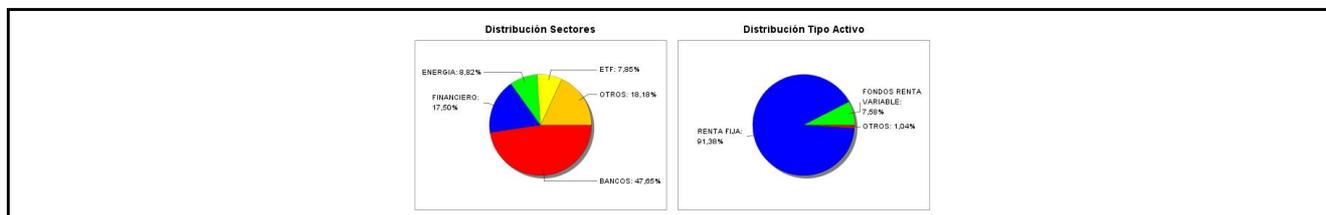
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	817	5,80	1.301	9,20
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	817	5,80	1.301	9,20
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	817	5,80	1.301	9,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.534	88,91	10.321	72,99
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	12.534	88,91	10.321	72,99
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	1.107	7,85	1.429	10,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.641	96,76	11.750	83,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.458	102,56	13.051	92,30

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
Accs. Energy Fuels Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Energy Fuels 9 01/23	595	Inversión
Accs. ETF Global X Uranium	C/ Opc. CALL Opción Call s/ETF Glob X Uran 28 01/23	1.577	Inversión
Total subyacente renta variable		2172	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2172</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	6.539	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6539	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6539	

#### 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

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 2.489.421,37 euros.

f) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 400.003,00 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 9. Anexo explicativo del informe periódico.

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

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

La inflación, y la dura respuesta de los bancos centrales a la misma sigue siendo el principal driver del mercado, que se sigue moviendo en base a expectativas de subidas de tipos. La inflación del consumidor en USA está en el 8,3% y aunque cae desde el 9,1% de junio sigue en niveles alarmantemente altos; la inflación core (sin alimentación ni energía) está en el 6,3%. En Europa, donde los costes energéticos son los causantes predominantes del incremento de precios, la inflación CPI está en el 10% y la core en el 4,80% (y subiendo).

Los bancos centrales son conscientes que no pueden dejar enraizar las subidas de precios en el sistema, y quieren evitar los efectos de segunda ronda (salariales) tratando de reducir la actividad económica y, según palabras de Jerome Powell, causando dolor. Conseguir un aterrizaje suave o duro, causando una recesión, parece que es la clave para entender la evolución de los próximos meses. La reserva federal, sube 75 puntos básicos los tipos en las reuniones de junio, julio y septiembre, hasta el 3,25%, el ritmo de subidas más rápido en décadas. (No subían tipos en 75 pbs desde 1994, y desde luego no tres veces seguidas). El Banco Central Europeo, abandona este trimestre la aberración de los tipos negativos y sube 50 puntos básicos en julio, para subir 75 puntos básicos en septiembre, para dejarlos en el 0,75%. Christine Lagarde habla de un viaje, de un ciclo de subidas de tipos, que no ha finalizado, y que seguramente sea acelerado, como el de la Fed para tratar de controlar una inflación desbocada.

Las subidas de precio del dinero están provocando un severo ajuste de valoraciones, tanto en bolsas como en renta fija, donde la mayoría de los bonos sufren las mayores pérdidas de la historia reciente. Hablamos de que muchos bonos han pasado en pocos meses de cotizar con yields negativas a tener los mayores niveles de rentabilidad de una década, esto deja caídas como si fueran acciones, índices de bonos de grado de inversión (los más seguros) caen un 15%, como los bonos High Yield. La renta fija de gobierno, en función de la distinta duración tienen caídas similares. Los miedos a una recesión provocan también incrementos de los spreads de crédito.

Todas las expectativas de subidas de tipos y de endurecimiento financiero están provocando un de-rating de múltiples en unas bolsas. Tan solo durante el verano, cuando hubo rumores de que la fed podría parar las subidas, se produjo un fuerte rebote de las mismas, pero los datos de inflación de septiembre dieron al traste con esa posibilidad. En el año índices como el S&P 500 acumulan pérdidas de -24,77%, el Nasdaq más afectado por las valoraciones cae un -32,40%. En comparación el Stoxx 600 llevan caídas del -20,49% y el Ibex 35 del -15,46%. Si bien es cierto, que para un inversor europeo, las pérdidas en la bolsa americana se reducen al transformar las rentabilidades a euros, ya que el dólar se fortalece cerca de un 16% en lo que llevamos de año.

La guerra de Rusia sigue tensionando los precios del gas y del petróleo y provocando serias dudas en cuanto al crecimiento económico de la eurozona. Durante el trimestre se confirma la interrupción del servicio del gas de Rusia a Alemania con la paralización de envíos por parte de Gazprom y la posterior explosión, a la altura de Dinamarca, de los gasoductos NordStream 1 y 2.

El empleo, que es una de las claves que vigila la fed para saber si las subidas de tipos están causando el efecto deseado, sigue siendo muy fuerte, la tasa de desempleo en USA es del 3,5% una de las menores de las últimas décadas; en Europa también estamos en mínimos de muchos años, incluso por debajo de antes de la irrupción del Covid-19.

Nuestro fondo actualmente tiene una yield aproximada del 12% con una duración menor de 3,5 años y es una alternativa ideal para el inversor de renta fija que quiera alejarse de un tipo de gestión sistemática sin atender a los fundamentales. Por lo demás, continuamos viendo una oportunidad en la renta fija de compañías del sector energía (oil&gas). La mayoría de estas compañías tienen un hándicap en el rating que las agencias de calificación le adjudican debido solamente a lo ocurrido estos últimos años, y se trata de un sector a nivel de solvencia injustamente denostado en la actualidad.

La exposición al dólar está cubierta al 100%.

##### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante los meses de agosto y septiembre hemos sido muy activos en lo que se refiere a la operativa con opciones y

hemos tratado de gestionar de forma muy activa y muy flexible las posiciones en bonos, llegando a hacer movimientos de entorno al 25% de la cartera.

De esta forma con las caídas que vivimos sobre todo el mes de septiembre hemos decidido aumentar la exposición a bonos AT1 Del 53% al 65%. La cartera a cierre de mes presenta un nivel de inversión en bonos subordinados financieros del 65%, un 35% en bonos de otra índole que son apuestas de convicción y gestión de liquidez.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 16/08/2022, siendo esta del 2,38%.

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

El patrimonio ha disminuido en 37.380 euros, cerrando así el trimestre en 14,1 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 8, siendo la cifra final de 118. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -3,33%, con una volatilidad de 5,57%. 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 -0,57%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -12,13%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,68%; 0,53 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,10 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un -3,33% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -1,45%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -0,01% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -4,62% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos realizado inversiones concretas tales como la adquisición de bonos de muy corto plazo (menos de 2 años) en EUR que llegaban a pagar más del 4% de rendimiento para aprovechar el movimiento de la curva de tipos de interés. Cabe decir que la adquisición de estos nombres se ha realizado después de un análisis de solvencia concreta de la compañía a través de sus fundamentales.

Igualmente, destacaríamos la exposición que hemos incrementado en AT1 de nombres como Erst bank o AIB. No tenemos ni hemos tenido exposición a ningún AT1 de Credit suisse.

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 61,78%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (30/09/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,50 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 12,00.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

No aplicable

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 soporta ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asume la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

En los próximos meses tendremos que comprobar dos puntos clave, por un lado, si la inflación consigue moderarse, y si el crecimiento económico sigue disminuyendo hasta que se contabilice una recesión. En ambos casos, lo más probable es que se redujera la presión de los bancos centrales, y no llegaríamos a ver todas las subidas puestas en precio hoy en día. Esto provocaría una mejor disposición de rentabilidad/riesgo para los bonos de gobierno, y podríamos ver cómo se recuperan parte de las pérdidas de la renta fija de mayor calidad y duración.

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. Durante el primer semestre no se ha visto un gran empeoramiento de los márgenes, que no están sufriendo tanto como se esperaba inicialmente. El conjunto de estimaciones de beneficios comienza a reducirse en USA (posiblemente por la fortaleza del dólar) y no es descartable un incremento de los profit warning con la presentación de resultados del 3º trimestre a partir del mes de octubre.

Por último, aunque no se vislumbra a corto plazo que podamos asistir al fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, cualquier acuerdo que haga disminuir la tensión entre las partes, 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.

## 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
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	793	5,61
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	346	2,45	0	0,00
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	472	3,35	508	3,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		817	5,80	1.301	9,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		817	5,80	1.301	9,20
<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>		817	5,80	1.301	9,20
<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
<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>		817	5,80	1.301	9,20
US91282CEA53 - BONO US TREASURY N B 1,50 2024-02-29	USD	0	0,00	372	2,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	372	2,63
US91282CBG50 - BONO US TREASURY N B 0,13 2023-01-31	USD	0	0,00	282	1,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	282	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,80 2025-09-30	EUR	999	7,08	0	0,00
AT000A2L583 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,25 2048-10-15	EUR	143	1,02	0	0,00
XS2010037849 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	176	1,25	0	0,00
XS2448014808 - BONO MASTERCARD INC 1,00 2029-02-22	EUR	342	2,42	0	0,00
XS2468403428 - BONO JULIUS BAER 6,88 2047-06-09	USD	555	3,93	0	0,00
US456837AY94 - BONO JNG GROEP NV 3,88 2027-05-16	USD	262	1,86	0	0,00
XS2468403428 - BONO JULIUS BAER 6,88 2047-06-09	EUR	0	0,00	565	3,99
US05946KAG67 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,50 2049-09-05	USD	177	1,26	175	1,24
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	EUR	384	2,73	393	2,78
FR001400A3G4 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 2,63 2029-11-06	EUR	0	0,00	187	1,33
XS2462324232 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,95 2026-10-27	EUR	564	4,00	581	4,11
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,75 2049-09-27	EUR	279	1,98	276	1,96
US05724B4B53 - BONO BAKER HUGHES LLC/CO- 1,23 2023-12-15	USD	97	0,69	92	0,65
FR0014009LQ8 - BONO BNP PARIBAS 2,10 2032-04-07	EUR	159	1,13	171	1,21
USH42097CL90 - BONO UBS GROUP AG 3,88 2049-06-02	USD	0	0,00	155	1,10
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	663	4,70	645	4,56
USF8500RAB80 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2049-05-26	USD	1.059	7,51	1.082	7,65
NO0011123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	483	3,43	444	3,14
NO0011091290 - RENTA FIJA Euronav NV 6,25 2026-09-14	USD	397	2,81	384	2,72
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	389	2,76	0	0,00
USF1R15XK771 - RENTA FIJA BNPI 5,13 2027-11-15	USD	682	4,83	716	5,06
XS2024502960 - RENTA FIJA COMMERZBANK 7,00 2025-04-09	USD	882	6,26	883	6,24
FR0013533999 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	484	3,43	170	1,20
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2025-06-27	EUR	529	3,75	562	3,98
BE0002592708 - RENTA FIJA Accs. KBC Groep NV 4,25 2025-10-24	EUR	317	2,25	346	2,45
XS2056697951 - RENTA FIJA ALBK LN 5,25 2049-10-09	EUR	432	3,06	454	3,21
XS1739839998 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,38 2049-06-03	EUR	310	2,20	344	2,43
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	479	3,40	518	3,66
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	349	2,48	350	2,48
CH0400441280 - RENTA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31	USD	178	1,27	173	1,22
XS1597324950 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,50 2049-05-15	EUR	372	2,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.141	86,12	9.668	68,37
US88167AAD37 - RENTA FIJA TevaPharma 2,80 2023-07-21	USD	393	2,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		393	2,79	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.534</b>	<b>88,91</b>	<b>10.321</b>	<b>72,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>12.534</b>	<b>88,91</b>	<b>10.321</b>	<b>72,99</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Capital Se	EUR	0	0,00	349	2,47
IE00BFNN236 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	1.107	7,85	1.080	7,64
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.107</b>	<b>7,85</b>	<b>1.429</b>	<b>10,11</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.641</b>	<b>96,76</b>	<b>11.750</b>	<b>83,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.458</b>	<b>102,56</b>	<b>13.051</b>	<b>92,30</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 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.