

WELZIA COYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 174

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 en 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	0,05	0,20	0,41	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,30	-0,24	-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	232.843,22	230.533,12
Nº de Partícipes	548	554
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	66.801	286,8928
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	1,05		1,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	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
Rentabilidad IIC	-15,26	-2,88	-7,90	-5,26	4,83	12,47	-2,31	20,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	23-09-2022	-2,62	04-03-2022	-8,50	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,40	15-07-2022	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,48	11,02	14,36	17,53	10,22	8,53	22,03	9,05	
Ibex-35	20,77	16,32	19,79	25,56	19,53	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	1,12	1,78	0,61	0,41	0,25	0,28	0,54	0,25	
BENCHMARK	15,41	12,01	14,42	19,26	12,14	10,21	22,89	8,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,64	8,64	8,27	7,93	7,70	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.

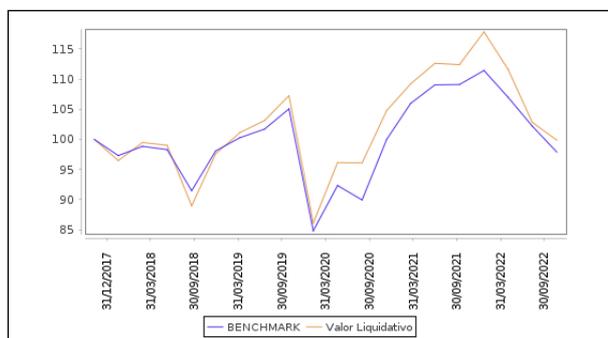
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,37	0,37	0,37	0,38	1,51	1,53	1,51	1,43

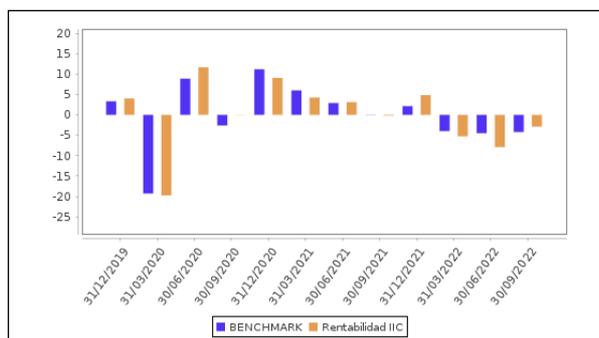
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	70.722	552	-3
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.404	300	-5
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	108.573	507	-3
Global	53.850	365	-3
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
Total fondos	289.548	1.724	-3,08

*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	60.769	90,97	58.892	86,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	12.472	18,67	8.289	12,17
* Cartera exterior	48.193	72,14	50.513	74,17
* Intereses de la cartera de inversión	103	0,15	90	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.094	7,63	8.061	11,84
(+/-) RESTO	938	1,40	1.150	1,69
TOTAL PATRIMONIO	66.801	100,00 %	68.102	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)	68.102	73.425	78.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,91	0,68	0,50	34,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,75	-8,21	-16,51	-328,70
(+) Rendimientos de gestión	-2,36	-7,78	-15,29	-175,41
+ Intereses	0,10	0,15	0,29	-27,97
+ Dividendos	0,17	1,03	1,38	-83,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,52	-0,87	-69,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,48	-7,85	-15,25	-81,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,11	-0,55	-0,93	100,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,10	-0,15	-109,53
± Otros resultados	0,11	0,06	0,24	95,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,43	-1,22	-153,29
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-1,05	1,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	1,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-60,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,11	-70,82
(+) 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)	66.801	68.102	66.801	

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

3. Inversiones financieras

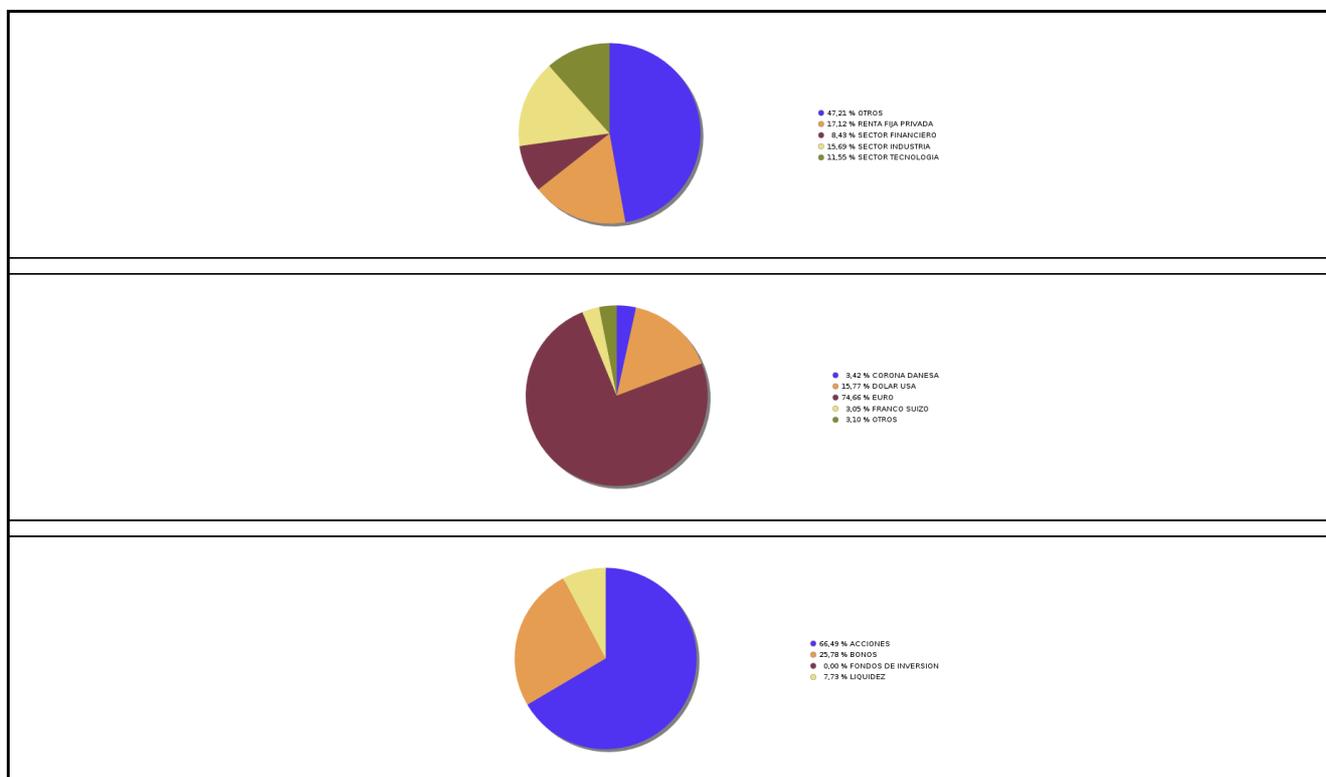
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	858	1,28	889	1,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	497	0,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.500	6,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.358	8,02	1.387	2,04
TOTAL RV COTIZADA	7.115	10,65	6.920	10,16
TOTAL RENTA VARIABLE	7.115	10,65	6.920	10,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.472	18,67	8.306	12,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.521	17,25	12.207	17,92
TOTAL RENTA FIJA	11.521	17,25	12.207	17,92
TOTAL RV COTIZADA	36.674	54,90	37.284	54,75
TOTAL RENTA VARIABLE	36.674	54,90	37.284	54,75
TOTAL IIC	0	0,00	983	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.195	72,15	50.474	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.667	90,82	58.780	86,31

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
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	1.419	Cobertura
Total subyacente renta variable		1419	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	11.084	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11084	
TOTAL OBLIGACIONES		12503	

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

Se ha efectuado el cambio de depositario de UBS Europe SE por Singular Bank SA.

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 989.800,50 euros.

f. El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 21.551.000,00 euros

Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 193.234,01 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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.

Visión de mercados ajustados al fondo. [Gestión Si corresponde cumplimentar].

En el periodo se mantiene la subida de la inflación, el alza de los tipos de interés continua, la invasión rusa de Ucrania sigue su curso y el riesgo a una recesión es cada vez mayor; tantas incertidumbres presionan a la baja las bolsas y los bonos, solo el USD aporta rentabilidad positiva en el trimestre. Se ha gestionado la ponderación de renta variable en cartera fundamentalmente con compra-venta en efectivo, y con derivados como cobertura. Mantenemos en cartera compañías de calidad y crecimiento, así como empresas más ligadas al ciclo.

El fondo obtuvo una rentabilidad del -3,22% en el periodo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha reducido la ponderación en acciones (-3,64%), cerrando la misma en un 63,57% frente al 67,40% en su inicio. Geográficamente al cierre del periodo la exposición en España era del 10,63%, el 41,87% en Europa y un 9,62% en EEUU.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se ha operado con bonos de corto plazo y con fondos de renta fija.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 29/07/2022, siendo esta del 2,24%.

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

El patrimonio ha disminuido en 1.301.295 euros, cerrando así el trimestre en 66,8 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 6, siendo la cifra final de 548. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -2,88%, con una volatilidad de 9,16%. 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 -1,12%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -15,25%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,12%; 1,05 por comisión de gestión, 0,05 por depósito y 0,03 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 -2,88% 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 el periodo compramos Porsche SE, e incrementamos posiciones en Telefónica, Repsol, Inditex, Vinci y ENI. Vendimos EON, y reducimos posiciones en Amazon y Apple.

En renta fija compramos bonos con duraciones cortas; también acudimos a primarios en bonos y realizamos trading en algunos casos. Vendimos el fondo Groupama Axiom Legacy

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de cobertura, cerrando el periodo con un porcentaje sobre el patrimonio del 18,55%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como en USD.

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 2,25 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 5,44.

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 63,57% y del 18,68% en renta fija.

12 compañías superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo el 2,2% el máximo por posición.

Se han utilizado productos derivados, futuros sobre Eurostoxx50, únicamente para cobertura. Además se mantiene cubierta con futuros la posición en USD.

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	%
ES0305626006 - Bonos INSUR PROMOCION INTE 4,000 2026-12-10	EUR	405	0,61	449	0,66
ES0378165007 - Bonos FADE 2,751 2024-12-30	EUR	453	0,68	441	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		858	1,28	889	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		858	1,28	889	1,31
ES0505047573 - Pagarés BARCELO HOTELES 1,200 2022-09-06	EUR	0	0,00	297	0,44
ES0505047557 - Pagarés BARCELO HOTELES 0,000 2022-07-27	EUR	0	0,00	200	0,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	497	0,73
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 0,480 2022-10-03	EUR	4.500	6,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.500	6,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.358	8,02	1.387	2,04
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	818	1,22	921	1,35
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	693	1,04	650	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	647	0,97	726	1,07
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	702	1,05	726	1,07
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.252	1,87	1.258	1,85
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	745	1,11	648	0,95
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	472	0,71	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	591	0,88	729	1,07
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	642	0,96	743	1,09
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	554	0,83	520	0,76
TOTAL RV COTIZADA		7.115	10,65	6.920	10,16
TOTAL RENTA VARIABLE		7.115	10,65	6.920	10,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.472	18,67	8.306	12,20
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	308	0,46	319	0,47
US91282CBL46 - Bonos US TREASURY 0,562 2031-02-15	USD	0	0,00	818	1,20
US91282CCF68 - Bonos US TREASURY 0,375 2026-05-31	USD	895	1,34	872	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.203	1,80	2.009	2,95
XS2036691868 - Bonos ACCIONA S.A. 1,517 2026-08-06	EUR	358	0,54	370	0,54
XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14	EUR	279	0,42	285	0,42
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	658	0,99	679	1,00
US05724BAB53 - Bonos BAKER HUGHES INCORPO 0,615 2023-12-15	USD	586	0,88	556	0,82
FR001400A3G4 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 2,625 2029-11-06	EUR	0	0,00	188	0,28
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	398	0,60	428	0,63
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	291	0,44	304	0,45
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2025-11-13	EUR	382	0,57	392	0,58
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	99	0,15	100	0,15
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	540	0,81	560	0,82
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	477	0,71	485	0,71
XS1821814982 - Bonos FORD 0,268 2023-11-15	EUR	388	0,58	384	0,56
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2023-04-30	EUR	532	0,80	530	0,78
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	498	0,74	505	0,74
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	565	0,85	550	0,81
FR0014009EH2 - Bonos LOREAL 0,051 2024-03-29	EUR	0	0,00	202	0,30
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2028-11-22	EUR	684	1,02	546	0,80
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,007 2025-03-12	EUR	390	0,58	390	0,57
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	520	0,78	537	0,79
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,511 2023-03-27	EUR	300	0,45	301	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.943	11,89	8.290	12,17
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,583 2023-01-05	EUR	100	0,15	100	0,15
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	408	0,60
CH0573158075 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 0,050 2022-12-06	EUR	499	0,75	498	0,73
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19	EUR	0	0,00	304	0,45
PTMUNUOM0009 - Bonos MOTA ENGLI 2,000 2023-01-04	EUR	100	0,15	100	0,15
XS1565699763 - Bonos RYANAIR 1,125 2023-08-15	EUR	587	0,88	0	0,00
XS2347906252 - Bonos SG ISSUER 0,020 2022-12-28	EUR	498	0,75	497	0,73
US88167AAD37 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,400 2023-07-21	USD	590	0,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.374	3,55	1.908	2,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.521	17,25	12.207	17,92
TOTAL RENTA FIJA		11.521	17,25	12.207	17,92
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	630	0,94	636	0,93
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	476	0,71	675	0,99
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	776	1,16	846	1,24
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	369	0,55	648	0,95
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	846	1,27	1.148	1,69
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.084	1,62	1.140	1,67
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	562	0,84	542	0,80
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	511	0,76	534	0,78
GB00BYQJJC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	578	0,87	522	0,77
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	785	1,17	817	1,20
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	1.324	1,98	1.308	1,92
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	443	0,66	490	0,72
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	314	0,47	331	0,49
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	467	0,70	536	0,79
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	889	1,33	924	1,36
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	990	1,48	1.031	1,51
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	491	0,73	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	0	0,00	399	0,59
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	1.123	1,68	1.143	1,68
FR0014008VX5 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	9	0,01	8	0,01
NL0012059018 - Acciones EXOR	EUR	1.118	1,67	1.071	1,57
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	474	0,71	439	0,64
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	1.234	1,85	1.108	1,63
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	764	1,14	740	1,09
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	576	0,86	613	0,90
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	289	0,43	393	0,58
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER	GBP	119	0,18	201	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	596	0,89	637	0,94
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	617	0,92	609	0,89
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	698	1,04	685	1,01
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	991	1,48	988	1,45
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.373	2,06	1.309	1,92
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	870	1,30	903	1,33
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	832	1,24	857	1,26
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	1.510	2,26	1.561	2,29
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	502	0,75	471	0,69
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHKE	EUR	436	0,65	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	1.070	1,60	1.020	1,50
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	1.034	1,55	1.036	1,52
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	470	0,70	520	0,76
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	945	1,41	1.161	1,70
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	757	1,13	782	1,15
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.052	1,58	1.016	1,49
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	506	0,76	485	0,71
NL000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	387	0,58	360	0,53
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	1.207	1,81	1.259	1,85
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	499	0,75	425	0,62
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	906	1,36	939	1,38
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	577	0,86	540	0,79
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	1.599	2,39	1.481	2,17
TOTAL RV COTIZADA		36.674	54,90	37.284	54,75
TOTAL RENTA VARIABLE		36.674	54,90	37.284	54,75
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	0	0,00	983	1,44
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	983	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.195	72,15	50.474	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.667	90,82	58.780	86,31

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)