

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	KPMG	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

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

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 08/06/2005

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Euro  
Perfil de riesgo: Bajo

**Descripción general**

Fondo de Renta Fija.

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura

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****2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	<b>Período actual</b>	<b>Período anterior</b>
<b>Nº de participaciones</b>	714.141,35	481.527,36
<b>Nº de partícipes</b>	138	145
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>		
<b>Inversión mínima</b>	100,00 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	7.890	11,0488
2016	5.320	11,0492
2015	3.850	11,1402
2014	4.567	11,1622

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,04	0,04
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	0,00	-0,23	-0,08

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,00	-0,18	0,18	-0,87	0,17				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	12/04/2017	-0,37	03/01/2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	24/04/2017	0,30	02/01/2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,49	1,25	1,71	0,80	0,84				
Ibex-35	12,68	13,76	11,46	16,13	18,05				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18				
BENCHMARK	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02				
VaR histórico(iii)	0,64	0,64	0,68	0,76					

(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 periodos con política de inversión homogénea.

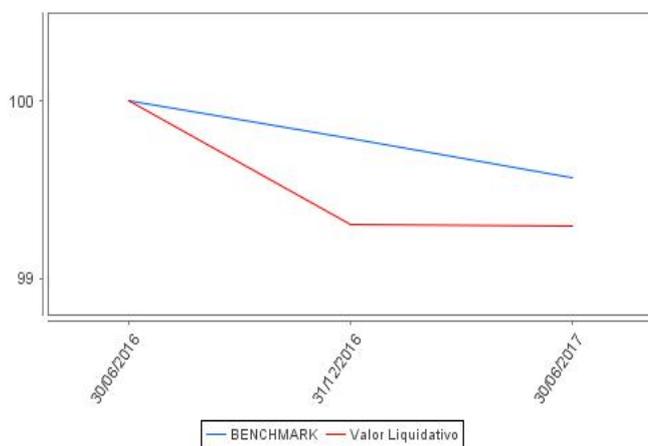
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

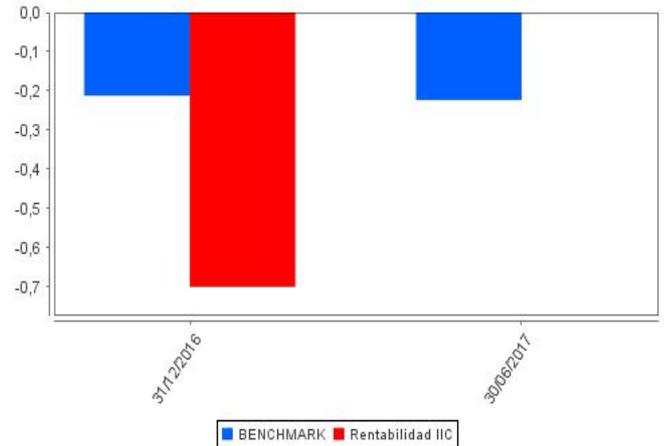
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,21	0,10	0,10	0,12	0,10	0,46	0,47	0,45	0,43

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Enero de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	8.698	143	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
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	29.262	298	3,94
IIC de gestión Pasiva(1)	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	146.921	819	3,83
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>184.881</b>	<b>1.260</b>	<b>3,67</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* 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	6.354	80,53	3.372	63,38
* Cartera interior	2.938	37,24	1.109	20,85
* Cartera exterior	3.384	42,89	2.240	42,11
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,41	23	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.511	19,15	703	13,21
(+/-) RESTO	25	0,32	1.245	23,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.890</b>	<b>100,00</b>	<b>5.320</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>5.320</b>	<b>4.437</b>	<b>5.320</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	29,53	9,06	29,53	157,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,03	-1,04	0,03	-845,56
(+) Rendimientos de gestión	0,20	-0,84	0,20	-728,72
+ Intereses	0,22	-1,21	0,22	-114,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	1,83	-0,54	-123,11
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,14	0,24	-0,14	-147,73
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,77	-2,75	1,77	-150,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	0,02	0,03	-4,66
+/- Otros resultados	-1,14	1,03	-1,14	-187,92
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,20	-102,25
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-21,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-21,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	5,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-63,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	-14,59
+ 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	0,03	0,02	0,03	-14,59
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.890</b>	<b>5.320</b>	<b>7.890</b>	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001351446 - BonosJUNTA DE CASTILLA Y10,700I2021-06-03	EUR	102	1,29	0	0,00
ES0000101842 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID10,747I2022-04-	EUR	259	3,28	0	0,00
ES0000101651 - BonosCOMUNIDAD DE MADRID11,826I2025-04-	EUR	234	2,97	0	0,00
XS0496138818 - BonosJUNTA CASTILLA LA MAI4,875I2020-03-18	EUR	560	7,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>1.155</b>	<b>14,64</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0213679196 - BonosBANKINTER SAI6,375I2019-09-11	EUR	346	4,39	347	6,52
ES0214974059 - BonosUNNIMIO,187I2017-08-09	EUR	100	1,27	96	1,81
ES0213307004 - BonosBANKIA SAUI4,000I2019-05-22	EUR	208	2,64	0	0,00
DE000CB83CF0 - BonosCOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	246	3,12	0	0,00
XS1416688890 - BonosMETROVACESA SAI2,375I2022-05-23	EUR	318	4,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.218</b>	<b>15,45</b>	<b>443</b>	<b>8,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.373</b>	<b>30,09</b>	<b>443</b>	<b>8,33</b>
ES0000012106 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	565	7,16	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>565</b>	<b>7,16</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.938</b>	<b>37,25</b>	<b>443</b>	<b>8,33</b>
- DepositoBANCO SABADELL USDI1,450I2017 04 19	USD	0	0,00	666	12,52
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>666</b>	<b>12,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.938</b>	<b>37,25</b>	<b>1.109</b>	<b>20,85</b>
XS1107552959 - BonosLAGUAS DE BARCELONAI1,944I2021-09-15	EUR	105	1,33	0	0,00
IT0005238859 - BonosBANCA POP DI VICENZAIO,250I2020-02-03	EUR	200	2,54	0	0,00
DE000A0DE4Q4 - BonosBANESTOI2,750I2017-11-05	EUR	101	1,28	0	0,00
XS0185490934 - BonosCITIGROUP INCIO,267I2017-08-10	EUR	201	2,54	0	0,00
DE000DL19SS0 - BonosDEUTSCHE BANK AGIO,148I2018-04-13	EUR	0	0,00	200	3,75
XS1458408306 - BonosGOLDMAN SACHSIO,167I2021-07-27	EUR	255	3,24	254	4,78
US38141GVQ45 - BonosGOLDMAN SACHSIO,582I2020-08-15	USD	178	2,26	192	3,61
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	308	3,90	308	5,78
XS0452166324 - BonosINTESAIO,000I2019-09-23	EUR	219	2,77	0	0,00
US61761JVM88 - BonosMORGAN STANLEYIO,937I2018-01-05	USD	0	0,00	286	5,38
XS1418630023 - BonosNASDAQI1,750I2023-02-19	EUR	104	1,32	103	1,94
IT0005239535 - BonosINTESAIO,250I2020-02-02	EUR	200	2,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.871</b>	<b>23,72</b>	<b>1.343</b>	<b>25,24</b>
XS1017790178 - BonosBANCO POPULAR INTLII2,500I2017-02-01	EUR	0	0,00	101	1,90
XS0185490934 - BonosCITIGROUP INCIO,272I2017-02-10	EUR	0	0,00	200	3,77
DE000DL19SS0 - BonosDEUTSCHE BANK AGIO,142I2018-04-13	EUR	201	2,55	0	0,00
US25243YAR09 - BonosDIAGEO PLCIO,750I2017-05-11	USD	0	0,00	286	5,37
US61761JVM88 - BonosMORGAN STANLEYIO,937I2018-01-05	USD	263	3,34	0	0,00
US87938WAG87 - BonosTELEFONICA ITNLI3,110I2017-07-03	USD	269	3,40	297	5,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>733</b>	<b>9,29</b>	<b>884</b>	<b>16,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.604</b>	<b>33,01</b>	<b>2.227</b>	<b>41,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.604</b>	<b>33,01</b>	<b>2.227</b>	<b>41,86</b>
LU0571101715 - ParticipacionesGROUPAMA	EUR	783	9,92	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>783</b>	<b>9,92</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.387</b>	<b>42,93</b>	<b>2.227</b>	<b>41,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.325</b>	<b>80,18</b>	<b>3.336</b>	<b>62,71</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF ISHARES BARCLAYS 20 YEARS TR	Emisión OpcionETF ISHARES	2.118	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.118</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.877	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.877</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.995</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j.) El 14/07/2017 la CNMV ha inscrito el nuevo DFI y Folleto del Fondo, que incluye la posibilidad de exposición a divisa del 0% al 10%

#### 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 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 1.831.472,67 euros que supone el 23,21% sobre el patrimonio de la IIC.

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 281.010.000,00 euros, suponiendo un 17,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

#### 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.

La primera mitad de 2017 se ha caracterizado por lo que ha parecido un crecimiento sincronizado de la mayoría de las bolsas, que se ha prolongado hasta un final de semestre con correcciones y estancamientos. A la espera, tal vez, de la confirmación mediante los beneficios empresariales de que los datos de crecimiento mundiales son sólidos. En Estados Unidos los datos macroeconómicos han apuntado a un desempeño económico positivo. Sin embargo, en ocasiones los índices se han visto sesgados a la baja por factores de carácter temporal. Europa ha experimentado la entrada de importantes flujos inversores a medida que se disipaban las dudas

políticas, conducidos principalmente por los esperanzadores datos fundamentales. Las economías emergentes han gozado de buenos motores, como Rusia, que consolida su salida de la recesión, o India, que se ha convertido en un foco para muchos inversores debido a su potencial de crecimiento, entre otros.

La continuada caída del crudo no beneficia al crecimiento de la inflación, pero eso no ha impedido que repunte la subyacente. Destacar también la aparente insensibilidad de los mercados frente a eventos geopolíticos o de naturaleza belicista que han salpicado los titulares de los periódicos durante los pasados meses. Se ha observado mucha correlación entre los distintos tipos de activos de renta fija desde que empezó el año, excluyendo la deuda soberana de países desarrollados, que ha tenido unos meses convulsos y ha acabado con un rendimiento ligeramente negativo.

De forma similar, la renta fija corporativa con grado de inversión europea ha tenido un rendimiento relativamente plano durante el semestre, quedándose cerca del 0,25% de rendimiento y una volatilidad de 2,21%. Nada comparado con el buen comportamiento de las deudas corporativas americana y europea de alto rendimiento, que lograban un retorno de 4,45% (IBOXX USD Liquid High Yield), con una volatilidad del 3,03%, en el caso de la americana, y un 2,98%, con una volatilidad de 1,17%, en el caso de la europea (IBOXX EUR Liquid High Yield). El índice J.P Morgan de deuda de países emergentes conseguía un 6,20% de rendimiento con una volatilidad de 5,88%. La deuda subordinada, a la que también tienen exposición nuestras carteras, ha logrado un 4,09% en el periodo, manteniendo una volatilidad de 2%.

En un entorno peligroso para los tipos de interés tanto a largo como a corto plazo, el fondo ha mantenido una duración cercana a 12 meses durante todo el periodo. La estrategia de gestión activa de la duración le ha aportado un plus de rentabilidad. Las posiciones principales durante el periodo son el Mutua fondo Bonos Tier I (con un 9,5% del capital del fondo) así como diversos bonos de comunidades autónomas españolas (Bono Junta Castilla la Mancha 4,875% 18/03/2020, con un peso del 5% o Bono Comunidad de Madrid 30/04/2022 0,747%. El fondo ha tenido un rendimiento del 0,00% y una volatilidad del 0,94%. El patrimonio ha aumentado en 2.570.041 euros cerrando así el semestre en 7,89 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 7, hasta 138. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 0,13%.

La comisión soportada por el fondo, desde inicio de semestre, ha sido del 0,42%, 0,25% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,09% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (100% renta fija Investment Grade), cuya diferencia máxima se produjo el 18 de abril, siendo esta del 0,56%. Después de las últimas correcciones del mercado, esperamos que se produzca un desenlace que pueda marcar una tendencia de las bolsas a medio plazo. Esto dependerá de cómo las compañías presenten los resultados. No obstante, confiamos en que serán positivos. También estamos a la espera de una posible depreciación del euro frente al dólar debido a la cercanía de máximos de los últimos años. Aunque la consolidación de buenos resultados europeos frente a los americanos, y su baja valoración hablando en términos fundamentales, podría significar que el euro llegue a romper esos máximos.