

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

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: 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	617.711,92	714.141,35
Nº de partícipes	134	138
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	6.843	11,0774
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		
0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,04	0,08
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,12	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,23	-0,14	-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	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad		0,17							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	04/10/2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,09	26/10/2017				

(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	3er Trimestre 2017	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,50							
Ibex-35		14,62							
Letra Tesoro 1 año		0,17							
BENCHMARK		0,02							
VaR histórico(iii)									

(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	3er Trimestre 2017	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
0,42	0,12	0,10	0,10	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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Julio de 2017. 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	7.802	139	0,26
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	19.521	168	6,84
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	150.167	600	4,68
Global	0	0	0,00
Total fondos	177.490	907	4,72

* 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	6.608	96,57	6.354	80,53
* Cartera interior	2.918	42,64	2.938	37,24
* Cartera exterior	3.640	53,19	3.384	42,89
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,73	32	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	235	3,43	1.511	19,15
(+/-) RESTO	0	0,00	25	0,32
TOTAL PATRIMONIO	6.843	100,00	7.890	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.890	5.320	5.320	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-13,69	29,53	18,18	-141,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,25	0,03	0,25	-274,26
(+) Rendimientos de gestión	0,51	0,20	0,69	-191,78
+ Intereses	0,39	0,22	0,60	58,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,54	-0,49	-113,63
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,14	-0,15	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,73	1,77	2,56	-62,91
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	0,03	0,05	-29,58
+/- Otros resultados	-0,71	-1,14	-1,88	-43,98
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,20	-0,47	6,98
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	-8,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-9,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	34,21
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-89,46
+ 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	0,03	0,03	-89,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.843	7.890	6.843	

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

3. Inversiones financieras

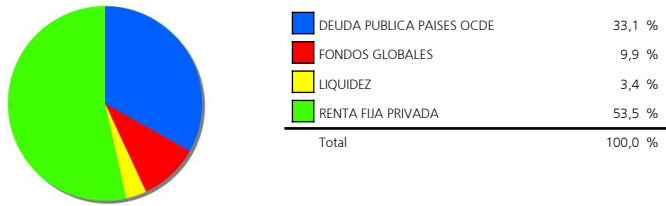
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090714 - BonosJUNTA DE ANDALUCIAI4,850I2020-03-17	EUR	113	1,65	0	0,00
ES0001351446 - BonosJUNTA DE CASTILLA YIO,700I2021-06-03	EUR	102	1,49	102	1,29
XS0495166141 - BonosIGENERALITAT VALENCIAI4,900I2020-03-	EUR	662	9,67	0	0,00
ES0001352535 - BonosIXUNTA DE GALICIAI2,950I2021-04-10	EUR	219	3,20	0	0,00
ES0000101842 - BonosICOMUNIDAD DE MADRIDIO,747I2022-04-	EUR	261	3,81	259	3,28
ES0000101651 - BonosICOMUNIDAD DE MADRIDI1,826I2025-04-	EUR	112	1,63	234	2,97
XS0496138818 - BonosIJUNTA CASTILLA LA MAI4,875I2020-03-18	EUR	561	8,19	560	7,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.030	29,64	1.155	14,64
ES0213679196 - BonosIBANKINTER SAI6,375I2019-09-11	EUR	224	3,28	346	4,39
ES0214974059 - BonosIUNNIMIO,192I2016-08-09	EUR	98	1,43	100	1,27
ES0213307004 - BonosIBANKIA SAUI4,000I2019-05-22	EUR	210	3,06	208	2,64
DE000CB83CF0 - BonosICOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	251	3,66	246	3,12
XS1416688890 - BonosIMETROVACESA SAI2,375I2022-05-23	EUR	107	1,56	318	4,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		890	12,99	1.218	15,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.920	42,63	2.373	30,09
ES0000012106 - REPOIUBS_EUROPEIO,460I2017-07-03	EUR	0	0,00	565	7,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	565	7,16
TOTAL RENTA FIJA		2.920	42,63	2.938	37,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.920	42,63	2.938	37,25
PT0TVJOE0005 - BonosIGOBIERNO PORTUGUESIO,950I2022-04-	EUR	213	3,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		213	3,11	0	0,00
XS1107552959 - BonosIAGUAS DE BARCELONAI1,944I2021-06-15	EUR	105	1,53	105	1,33
IT0005238859 - BonosIBANCA POP DI VICENZAIO,250I2020-02-03	EUR	0	0,00	200	2,54
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2018-05-05	EUR	102	1,49	101	1,28
XS0126504421 - BonosIBARCLAYS PLC/JUNITEDIO,035I2021-03-22	EUR	67	0,98	0	0,00
XS0183122398 - BonosIBARCLAYS PLC/JUNITEDIO,005I2023-12-23	EUR	183	2,67	0	0,00
XS0185490934 - BonosICITIGROUP INCIO,273I2018-02-10	EUR	200	2,93	201	2,54
XS1458408306 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,174I2021-07-27	EUR	256	3,75	255	3,24
US38141GVQ45 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,697I2020-08-15	USD	169	2,47	178	2,26
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	308	4,51	308	3,90
XS1599167589 - BonosIINTESAIO,158I2022-04-19	EUR	154	2,25	0	0,00
XS0452166324 - BonosIINTESAIO,000I2019-09-23	EUR	218	3,18	219	2,77
XS1418630023 - BonosINASDAQI1,750I2023-02-19	EUR	105	1,54	104	1,32
XS1021905218 - BonosINATIONAL GRID TRANSCIO,080I2019-01-	EUR	100	1,46	0	0,00
XS1389996882 - BonosINEWELL BRANDS INCI1,875I2021-10-01	EUR	225	3,28	0	0,00
IT0005239535 - BonosIINTESAIO,250I2020-02-02	EUR	0	0,00	200	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.192	32,04	1.871	23,72
IT0004967698 - BonosIBANCA CARIGE SPAI3,875I2018-10-24	EUR	103	1,51	0	0,00
DE000DL19SS0 - BonosIDEUTSCHE BANK AGIO,149I2018-04-13	EUR	200	2,92	201	2,55
US61761JVM88 - BonosIMORGAN STANLEYIO,937I2018-01-05	USD	250	3,66	263	3,34
US87938WAG87 - BonosITELEFONICA ITNLI3,110I2017-07-03	USD	0	0,00	269	3,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		553	8,09	733	9,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.958	43,24	2.604	33,01
TOTAL RENTA FIJA		2.958	43,24	2.604	33,01
LU0571101715 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	679	9,93	783	9,92
TOTAL IIC		679	9,93	783	9,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.637	53,17	3.387	42,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.557	95,80	6.325	80,18

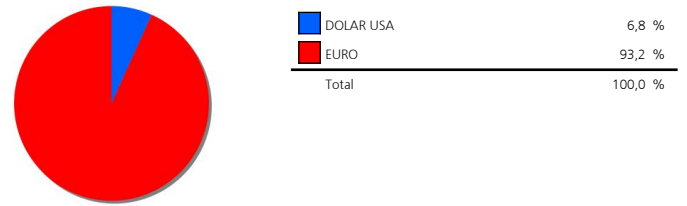
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

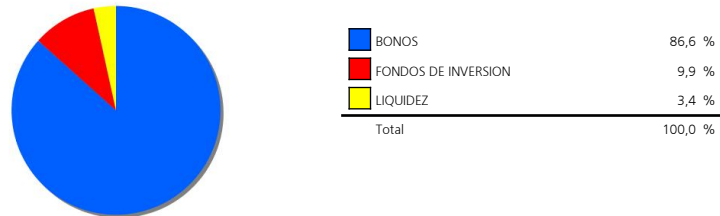
Sector Económico



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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	504	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		504	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 3.25%	Venta FuturoBUNDESREPUB	1.009	Cobertura
Total otros subyacentes		1.009	
TOTAL OBLIGACIONES		1.513	

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

Con fecha 14 de julio de 2.017, se ha inscrito cambio de folleto, incluyendo cambio en Política de Inversión, elevando el límite 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.) Existen dos Partícipes significativos con un volumen de inversión de 1.836.219,16 euros que supone el 26,83% y con un volumen de inversión de 1.403.677,02 euros que supone el 20,51% 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 30.330.000,00 euros, suponiendo un 2,16% 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 SGIC, 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.

Ha sido un año de expansión generalizada con una alta correlación entre los principales activos y muy baja volatilidad comparada con las medias históricas, en el que los bancos centrales han sido de nuevo sobre los que ha recaído el papel de catalizadores, a pesar de que los datos económicos y empresariales han sido consistentes con el crecimiento en el que nos encontramos. Los comunicados de las políticas monetarias han acabado siendo lo que el mercado más ha descontado a lo largo del año. Los incidentes geopolíticos y negociaciones internacionales no han supuesto un gran impacto en la percepción positiva de los inversores y el mercado, pasando a un segundo plano la mayor parte del tiempo. Destacar la importancia que ha tenido el debilitamiento general del dólar desde comienzo de año y el fortalecimiento del euro contra la mayoría de divisas. El impacto que ha supuesto en numerosos tipos de activo, como los índices de países emergentes ha sido notable.

La renta fija subordinada ha sido uno de los mejores activos del año debido a su amplio spread que, por su gran revaloración en el año, se ha ido estrechando. Ha sido un driver importante en las carteras de renta fija, ya que se ha mantenido durante todo el año. El índice Iboxx Euro Financial Subordinate Debt ha tenido una rentabilidad del 8,03%. Por otro lado, la renta fija de alto rendimiento europea ha seguido rompiendo máximos, consiguiendo una rentabilidad de 6,3% (Iboxx Liquid HY) con una volatilidad de 2,74%. Se ha convertido en una clase de activo en la que el precio al que ha llegado, lo consideramos alto.

En un entorno peligroso para los tipos de interés tanto a largo como a corto plazo, el fondo ha mantenido una duración cercana a 18 meses durante todo el periodo. La estrategia de gestión activa de la duración y de la cobertura de divisa le ha aportado un plus de rentabilidad al fondo. La crisis política en España le provocó una volatilidad mayor que la esperada, por la presencia de bonos de Comunidades Autónomas en su cartera, pero al final del año recuperaron las valoraciones anteriores a octubre. Sus principales posiciones durante el periodo han sido los fondos G Fund Alpha Fixed Income I (con un 5%) y Mutuafondo Bonos Tier I (4%), y el Bono de Bankinter 6,375% 11/09/19 (5,8%).

El patrimonio ha disminuido en 1.047.737 euros, cerrando así el semestre en 6,84 millones. El número de partícipes ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 134. 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 5,23%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, 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 mejor que el índice de referencia (50% RFGob EUR 1Y, 50% Afi1day), cuya diferencia máxima se produjo el 18/12/17, siendo esta del 0,57%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 0,17% con una volatilidad de 0,00%.

Consideramos posible que la volatilidad retorne a niveles históricos, pero creemos que esta expansión tan continuada es consistente con los datos económicos y empresariales. Esperamos que la primera mitad de 2018 sea positiva también para las bolsas mundiales, especialmente en los índices de países emergentes, que después de un gran año de crecimiento, todavía siguen teniendo muy buenos fundamentales y perspectivas de crecimiento. Confiamos en que la inflación salarial en EEUU sea la que marque el ritmo de la normalización monetaria estadounidense, y ésta, a su vez, por necesidad de ir parejas, la de Europa.

INFORMACIÓN REFERENTE A LA POLÍTICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.017

REMUNERACION TOTAL

SALARIO FIJO 879.884,31

SALARIO VARIABLE 44.800,00

TOTAL EMPLEADOS 15

DE ELLOS, 8 HAN PERCIBIDO RETRIBUCIÓN VARIABLE

NO EXISTE REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE DE NINGUNA IIC

DESGLOSE DE REMUNERACIÓN PARA COLECTIVO IDENTIFICADO CON INCIDENCIA EN PERFIL RIESGO

ALTOS CARGOS

SALARIO FIJO 226.883,40

SALARIO VARIABLE 20.000,00

OTROS EMPLEADOS:

SALARIO FIJO 428.540,73

SALARIO VARIABLE 12.000,00

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración. Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.