

<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 AUDITORES	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico**

[admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

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

**INFORMACIÓN SICAV****Fecha de registro:**

24/08/2001

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

Tipo de Sociedad:	Otros
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.  
2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

**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 de la sociedad 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 acciones en circulación	518.461,00	518.419,00
Nº de accionistas	135	139
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	10.809	20,8489	17,3902	21,6318
2018	9.267	17,8764	17,3471	21,7434
2017	10.135	19,5484	17,6920	20,0715
2016	9.204	17,7527	13,3798	18,0579

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

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,04			0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,37	0,09	0,37	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,05	0,00

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, este dato y el del 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 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
16,63	2,13	14,19	-16,83					

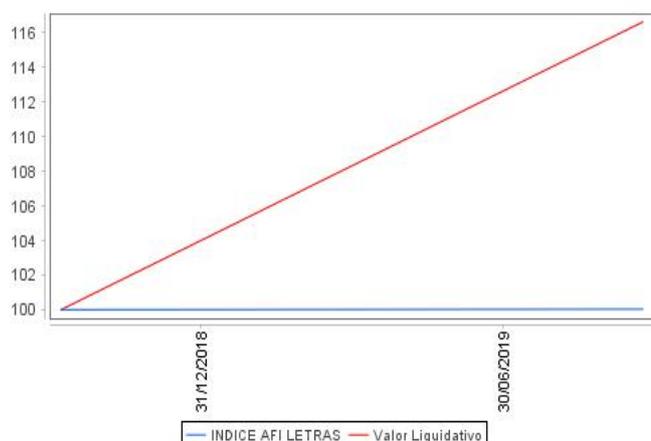
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,37	0,19	0,18	0,18	0,19	0,73	0,74	0,76	0,82

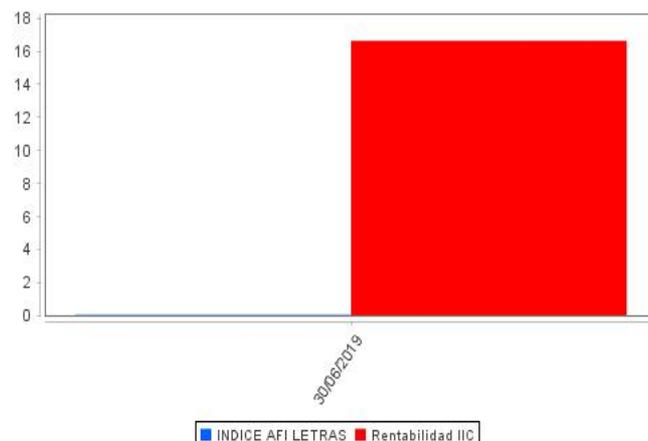
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/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.

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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Julio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### 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	9.552	88,36	8.959	96,67
* Cartera interior	892	8,25	368	3,97
* Cartera exterior	8.660	80,11	8.591	92,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.175	10,87	35	0,38
(+/-) RESTO	83	0,77	274	2,96
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.810</b>	<b>100,00</b>	<b>9.268</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>9.267</b>	<b>10.450</b>	<b>9.267</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,01	0,00	0,01	-390,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	14,74	-11,25	14,74	3.179,83
(+) Rendimientos de gestión	15,37	-10,84	15,37	2.669,11
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	829,24
+ Dividendos	1,33	0,70	1,33	89,63
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,66	-9,91	14,66	-247,09
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,54	-1,62	-0,54	-66,50
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	-0,12	-0,01	-0,12	2.063,83
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,41	-0,63	510,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,29	-2,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	51,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-13,97
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,04	-0,26	477,23
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.809</b>	<b>9.267</b>	<b>10.809</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

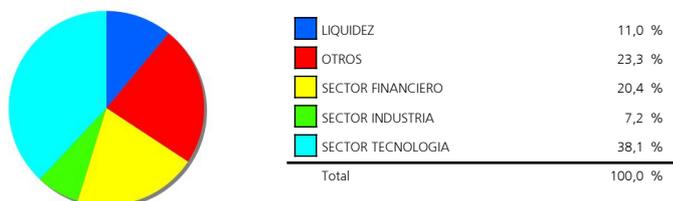
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	580	5,37	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>580</b>	<b>5,37</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>580</b>	<b>5,37</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0105630315 - AccionesI CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	102	0,94	86	0,93
ES0129743318 - AccionesI ELECTRICACIONES DEL NORTE	EUR	88	0,82	100	1,08
ES0177542018 - AccionesI INERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	164	1,77
ES0169350016 - AccionesI PESCANOVA	EUR	4	0,04	5	0,05
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>194</b>	<b>1,80</b>	<b>355</b>	<b>3,83</b>
ZZ0000004638 - AccionesI MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	100	0,93	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>100</b>	<b>0,93</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>294</b>	<b>2,73</b>	<b>355</b>	<b>3,83</b>
ES0116143001 - ParticipacionesI CARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	17	0,16	13	0,14
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>17</b>	<b>0,16</b>	<b>13</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>891</b>	<b>8,26</b>	<b>368</b>	<b>3,97</b>
US00724F1012 - AccionesI ADOBE	USD	1.036	9,59	789	8,52
IE00BF0L3536 - AccionesI ALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,00
CH0432492467 - AccionesI ALCON INC	CHF	30	0,28	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesI ALLEGION PLC	USD	176	1,63	126	1,36
DE0008404005 - AccionesI ALLIANZ AG	EUR	488	4,51	403	4,35
US0200021014 - AccionesI ALLSTATE CORP	USD	118	1,09	95	1,02
US02079K3059 - AccionesI ALPHABET	USD	286	2,64	273	2,95
US02079K1079 - AccionesI ALPHABET	USD	285	2,64	271	2,92
US02376R1023 - AccionesI AMERICAN AIRLINES	USD	0	0,00	84	0,91
US0258161092 - AccionesI AMERICAN EXPRESS	USD	119	1,10	0	0,00
US0326541051 - AccionesI ANALOG DEVICES COMPANY INC	USD	0	0,00	101	1,09
US0378331005 - AccionesI APPLE COMPUTER INC	USD	783	7,24	619	6,68
NL0010273215 - AccionesI ASML HOLDING NV	EUR	184	1,70	137	1,48
FR0000120628 - AccionesI AXA	EUR	139	1,28	113	1,22
DE000BASF111 - AccionesI BASF	EUR	173	1,60	163	1,76
US0718131099 - AccionesI BAXTER INTERNACIONAL	USD	180	1,67	143	1,55
DE000BAY0017 - AccionesI BAYER	EUR	0	0,00	112	1,21
FR0000131104 - AccionesI BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	118	1,28
US0970231058 - AccionesI BOEING	USD	0	0,00	200	2,15
PA1436583006 - AccionesI CARNIVAL	USD	0	0,00	189	2,04
US1491231015 - AccionesI CATERPILLAR	USD	369	3,41	341	3,68
US17275R1023 - AccionesI CYSICO SYSTEMS INC	USD	284	2,63	223	2,41
US1773761002 - AccionesI CITRIX SYSTEM INC	USD	116	1,08	121	1,30
FR0000045072 - AccionesI CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	85	0,92
DE0007100000 - AccionesI DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	147	1,36	138	1,49
US3024913036 - AccionesI FMC CORP	USD	0	0,00	106	1,14
US3724601055 - AccionesI GENUINE PARTS COMPANY	USD	100	0,93	0	0,00
US40434L1052 - AccionesI HEWLETT PACKARD	USD	0	0,00	157	1,69
DE0006231004 - AccionesI INFINEON	EUR	166	1,54	186	2,00
NL0011821202 - AccionesI ING GROEP	EUR	314	2,90	289	3,12
US4601461035 - AccionesI INTERNATIONAL PAPER CO	USD	99	0,92	0	0,00
US4878361082 - AccionesI KELLOGG COMPANY	USD	0	0,00	92	0,99
US53814L1089 - AccionesI LIVENT	USD	79	0,73	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesI MASTERCARD	USD	497	4,59	351	3,79
FR0000121261 - AccionesI MICHELIN	EUR	134	1,24	104	1,12
US5949181045 - AccionesI MICROSOFT CORP.	USD	843	7,80	554	5,98
US6311031081 - AccionesI NASDAQ STK	USD	0	0,00	153	1,65
CH0012005267 - AccionesI NOVARTIS	CHF	225	2,08	209	2,26
US68389X1054 - AccionesI ORACLE CORP	USD	0	0,00	197	2,12
US7134481081 - AccionesI PEPSICO INC	USD	115	1,07	0	0,00
GB00B7T77214 - AccionesI ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	28	0,26	27	0,30
US7782961038 - AccionesI ROSS STORE	USD	113	1,05	0	0,00
LR0008862868 - AccionesI ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	0	0,00	183	1,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYTBXV33 - AccionesIRYANAIR	EUR	0	0,00	161	1,74
CH0418792922 - AccionesSIKA	CHF	225	2,08	166	1,79
FR0000130809 - AccionesSOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	67	0,62	83	0,90
US8447411088 - AccionesSOUTHWEST AIRLINES CO	USD	0	0,00	162	1,75
US8725401090 - AccionesITX COMPANIES INC	USD	107	0,99	0	0,00
FR0013176526 - AccionesVALEO	EUR	0	0,00	51	0,55
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	169	1,57	147	1,59
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	415	3,84	313	3,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>8.609</b>	<b>79,66</b>	<b>8.535</b>	<b>92,13</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.609</b>	<b>79,66</b>	<b>8.535</b>	<b>92,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.609</b>	<b>79,66</b>	<b>8.535</b>	<b>92,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.500</b>	<b>87,92</b>	<b>8.903</b>	<b>96,10</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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLIT 09	Compra OpcionACC.AMERICAN	0	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	1.444	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	2.286	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>3.730</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3.730</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 8.383.287,88 euros que supone el 77,56% 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 10.515.000,00 euros, suponiendo un 0,56% 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.

Al contrario que el último semestre del año pasado, durante la primera mitad de 2019 hemos vuelto a un periodo de apetito por el riesgo en los mercados mundiales, debido a la relajación de las tensiones comerciales entre China y EE.UU. Los **datos macroeconómicos no han sido especialmente buenos**, sobre todo en el sector industrial. El empleo americano, por otra parte, sí se ha mantenido fuerte durante el periodo. Además, los bancos centrales han lanzado mensajes acomodativos. **La Reserva Federal ha virado su rumbo**, primero postergando las subidas de tipos, para luego paralizar la reducción de balance e indicar que podría bajar el tipo de referencia si las condiciones económicas así lo aconsejan. Por su parte, **el BCE ha anunciado un nuevo programa de inyección de liquidez a los bancos**, el TLTRO III. Todos estos condicionantes han provocado un rally alcista en las bolsas y en los bonos. Todas las clases de activo se han revalorizado durante el semestre.

La renta variable mundial de países desarrollados (MXWO Index) se ha caracterizado por **recuperar los niveles perdidos en el anterior trimestre**, subiendo un 17,39%. Uno de los motores de rentabilidad de Babuta Sicav fue la renta variable americana, con especial importancia del sector tecnológico. El S&P 500 ha tenido una subida del 18,54%, mientras que el Nasdaq se apreció un 21,85%. **Otro de los motores del fondo**, y principal detractor durante el pasado año, es la **parte financiera**, concentrada en bancos europeos, que se

**ha recuperado durante los primeros meses de 2019** , consiguiendo un 6,05%. Aunque con menor peso en la Sicav, la parte de renta variable europea también ha sumado a la rentabilidad de la misma ( 17,16% del Stoxx 600).

El patrimonio ha aumentado en 1.541.889 euros, cerrando así el semestre en 10,81 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 4, siendo la cifra final de 135. **La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 16,63%** , con una volatilidad de 11,07%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del 1,28%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 07/05/19, siendo esta del 8,93%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 16,63%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 0,74%, 0,50% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,16% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera.

**La sociedad inició el año con una inversión cercana al 85%** , pero con una combinación de opciones CALL sobre índices americanos que llevó **la inversión al 100% a mediados de enero**. Desde ese momento la SICAV ha ido modulando sus porcentajes de inversión gracias a la venta de valores y al establecimiento de una estrategia de opciones PUT, lo que supone que a **cierre de junio su nivel de inversión sea del 75%** , aunque por momentos se situó por encima del 90%.

Por sectores, la cartera siguió mostrando un **sesgo claro de sobreponderación a tecnología** (40%). El resto de los sectores suponen entre un 7-10% del total de la cartera, destacando **financieros con un peso del 13%** . Geográficamente mantiene una **exposición** de cerca del **70% a Estados Unidos**. La inversión en este país tiene el dólar descubierto. Los valores que más han aportado a la cartera han sido del sector tecnológico. Destaca **Adobe, con un peso medio en el trimestre superior al 9%** , y que ha aportado un 2,25% a la rentabilidad de la SICAV. También importante es la contribución de un 1,50% de Apple, que pesa un 7% de la sociedad. Por otro lado, dentro de los mayores **detractores de rentabilidad observamos a Bayer** , que cayó un 10% hasta el momento de su venta, o Infineon, que con su caída del 10% ha traído 18 puntos básicos a la sociedad. **La exposición a divisa (dólar americano)** se ha mantenido entre el **60-70%** del patrimonio.

Tras la rápida recuperación de los activos de riesgo aupados por mejores datos macro (o no tan negativos), con unos bancos centrales saliendo en su auxilio, favoreciendo que las condiciones financieras sigan laxas, cabe preguntarse si la evolución de este semestre es extrapolable para el resto del año en curso. La realidad es que **los índices están por encima de máximos del año pasado** (como en el caso del S&P 500) y que los spreads de crédito y los bonos en general se han visto favorecidos por los mensajes dovish de los bancos centrales. Es posible esperar **cierta resistencia al alza en estos niveles** , aunque esperamos que la evolución dependa de **tres variables**: en primer lugar los **datos macro** , en segundo lugar la **evolución de la temporada de resultados** y las **guías de las compañías para los próximos meses** y, por último, **los datos de inflación** que puedan obligar a los bancos centrales a cambiar su sesgo nuevamente.

## 10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 580.000,00 eur, lo que supone un 5,37% sobre el patrimonio.

La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

Como garantía la IIC ha obtenido 580.000,00 eur nominales de ES00000128E2 OBL TESORO PUBLICO- 3,450 07/2066 con vencimiento de un día.

El país en el que se han establecido las contrapartes es España.

La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -200,79 eur, un 0,00% del patrimonio al cierre de semestre.