

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
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	652.795,68	522.858,36
Nº de partícipes	141	137
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	7.219	11,0579
2018	6.571	10,9518
2017	6.843	11,0774
2016	5.320	11,0492

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		
0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
		0,02			0,06	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,07	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,33	-0,28	-0,01

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 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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	0,97	-0,10	0,19	0,87	-0,70	-1,13			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	13/09/2019	-0,10	13/09/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29/07/2019	0,07	31/01/2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,37	0,38	0,32	0,37	0,50	0,50			
Ibex-35	12,27	13,27	11,14	12,33	15,83	13,60			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,40	0,71			
BENCHMARK	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03			
VaR histórico(iii)	0,46	0,46	0,46	0,50	0,49	0,49			

(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.

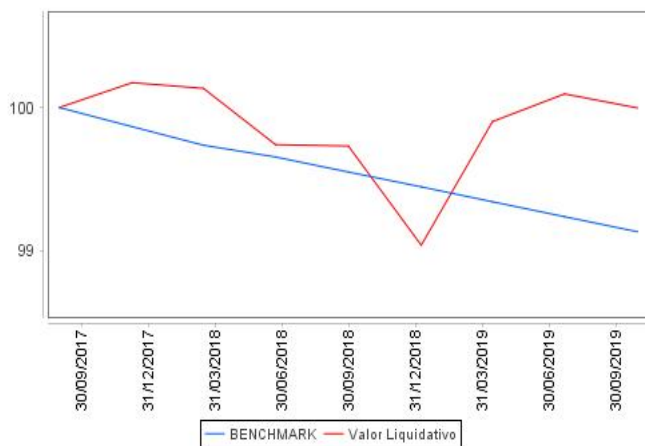
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

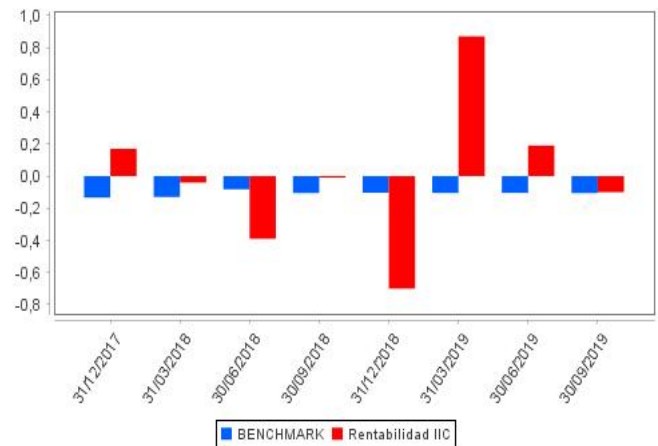
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,36	0,11	0,13	0,13	0,10	0,43	0,42	0,46	0,45

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 trimestral de los últimos 3 años



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 trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.449	140	-0,10
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	10.829	153	0,82
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	92.232	380	0,07
Global	33.024	267	3,86
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	142.533	940	1,00

* 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	7.149	99,03	5.682	98,19
* Cartera interior	2.089	28,94	2.264	39,12
* Cartera exterior	5.028	69,65	3.406	58,86
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,44	12	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	69	0,96	109	1,88
(+/-) RESTO	1	0,01	-4	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	7.219	100,00	5.787	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)	5.787	5.956	6.571	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	22,31	-2,76	8,97	-895,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,11	0,19	0,94	83,71
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	0,32	1,31	-588,16
+ Intereses	0,08	0,16	0,44	-50,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,21	1,10	-112,84
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,07	-0,35	23,38
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,03	0,10	-89,71
+/- Otros resultados	0,03	-0,01	0,02	-358,48
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,13	-0,38	671,87
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,19	-0,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-27,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,05	-80,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	780,50
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.219	5.787	7.219	

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

3. Inversiones financieras

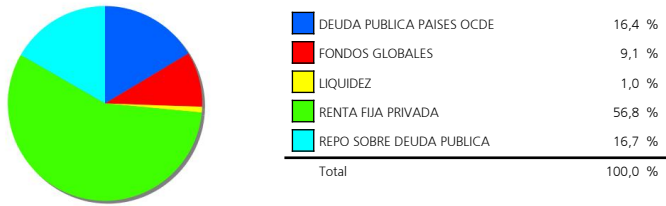
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101842 - BonosCOMUNIDAD DE MADRIDIO,747I2022-04-30	EUR	263	3,65	263	4,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		263	3,65	263	4,55
XS0495166141 - BonosGENERALITAT VALENCIAI4,900I2020-03-17	EUR	199	2,76	199	3,44
XS0496138818 - BonosIUNTA CASTILLA LA MAI4,875I2020-03-18	EUR	209	2,90	209	3,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		408	5,66	408	7,06
ES0214974059 - BonosIUNNIMIO,197I2020-08-09	EUR	98	1,36	98	1,70
DE000CB83CF0 - BonosICOMMERZBANKI7,750I2021-03-16	EUR	114	1,58	114	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		212	2,94	212	3,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		883	12,25	883	15,29
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	1.380	23,85
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	1.205	16,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.205	16,69	1.380	23,85
TOTAL RENTA FIJA		2.088	28,94	2.263	39,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.088	28,94	2.263	39,14
XS0813400305 - BonosINATIONAL AUSTRALIA BI2,750I2022-08-08	EUR	217	3,01	221	3,82
PTOTVJOE0005 - BonosGOBIERNO PORTUGUESIO,965I2022-04-12	EUR	210	2,91	211	3,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		427	5,92	432	7,46
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	251	3,47	0	0,00
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	50	0,69	0	0,00
XS1457564646 - BonosINRW. BANKI1,250I2019-07-29	USD	0	0,00	130	2,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		301	4,16	130	2,25
XS1787278008 - BonosICREDIT AGRICOLEIO,039I2023-03-06	EUR	201	2,78	200	3,46
XS1107552959 - BonosIAGUAS DE BARCELONAI1,944I2021-06-15	EUR	103	1,43	105	1,81
DE000A0DE4Q4 - BonosIBANESTOI2,750I2019-11-05	EUR	101	1,40	101	1,75
XS0183122398 - BonosIBARCLAYS PLC/JUNITEDIO,000I2023-12-23	EUR	171	2,38	181	3,13
XS1458408306 - BonosIGOLDMAN SACHSIO,157I2021-07-27	EUR	254	3,52	254	4,39
XS1239091785 - BonosIBERIAI3,500I2022-05-28	EUR	205	2,84	205	3,54
XS1599167589 - BonosIINTESAIO,151I2022-04-19	EUR	151	2,09	150	2,59
XS1611042646 - BonosIKELLOGG COMPANYIO,800I2022-11-17	EUR	205	2,84	0	0,00
XS1403263723 - BonosIMC DONALD'SIO,500I2021-01-15	EUR	202	2,80	0	0,00
XS1416688890 - BonosIMETROVACESA SAI2,375I2022-05-23	EUR	106	1,47	106	1,83
XS1418630023 - BonosINASDAQI1,750I2023-02-19	EUR	106	1,47	106	1,83
XS1389996882 - BonosINEWELL BRANDS INCI1,875I2021-10-01	EUR	213	2,94	212	3,66
FR0013250685 - BonosIRENAULT SAI0,076I2021-04-12	EUR	102	1,41	0	0,00
FR0013250685 - BonosIRENAULT SAI0,076I2021-04-12	EUR	201	2,79	201	3,47
XS1557268221 - BonosIBSCH INTERNACIONALI1,375I2022-02-09	EUR	207	2,87	207	3,58
FR0013321791 - BonosISOCIETE GENERALE ASSIO,001I2023-03-06	EUR	200	2,76	198	3,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.728	37,79	2.226	38,47
XS0182188366 - BonosIBAT INTL FINANCE PLCI6,375I2019-12-12	GBP	253	3,50	0	0,00
DE000A1TM5X8 - BonosIHOCHTIEF AGI3,875I2020-03-20	EUR	204	2,82	0	0,00
XS0467866371 - BonosIBERDROLA INTERNACIOI4,350I2019-11-25	EUR	156	2,17	156	2,70
XS1084838496 - BonosITURKIYE GARANTI BANKI3,375I2019-07-08	EUR	0	0,00	103	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		613	8,49	259	4,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.069	56,36	3.047	52,65
XS2052439416 - PagarésCIE AUTOMOTIVE SAI0,060I2019-11-13	EUR	100	1,39	0	0,00
ES05051130U1 - PagarésEL CORTE INGLESIO,144I2020-01-07	EUR	100	1,38	0	0,00
XS2054537506 - PagarésSACYR INTLIO,524I2019-10-18	EUR	100	1,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	4,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.369	60,51	3.047	52,65
LU1505874849 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	300	4,15	0	0,00
LU0571101715 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	359	4,97	359	6,20
TOTAL IIC		659	9,12	359	6,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.028	69,63	3.406	58,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.116	98,57	5.669	97,99

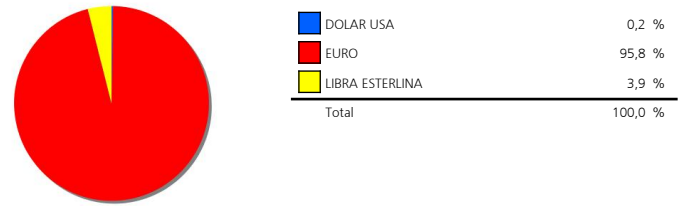
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

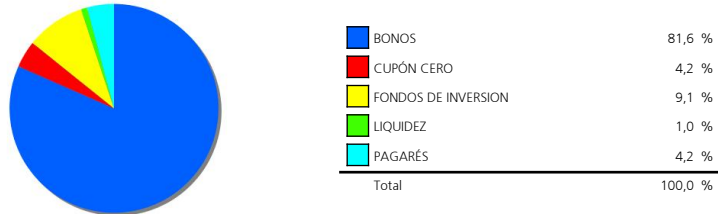
Sector Económico



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-LIBRA	Venta Futuro EURO-LIBRA 125000	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		251	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

No aplica.

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.

Cerramos un trimestre volátil, en el que las bolsas apenas han tenido recorrido, con movimientos de ida y vuelta, en el que las caídas en el mes de agosto por la tensión en las negociaciones comerciales entre Trump y China, se vieron compensadas gracias a los movimientos de los Bancos Centrales que volvieron a salir al auxilio con bajadas de tipos (Fed dos bajadas en julio y septiembre y el BCE bajada de 10 pbs y programas de compras). Esto hizo que los bonos tuvieran un muy buen comportamiento en el trimestre, alcanzando niveles mínimos históricos de rentabilidad en algunos casos.

La renta fija corporativa de corto plazo (1-3 años) en euros, que aglutina la mayoría de la inversión del fondo, **ha sufrido pequeños movimientos durante el trimestre**. Por otro lado, la Renta Fija Gobierno alemana demás corto plazo, utilizada en el fondo para quitar duración una parte del periodo, ha cerrado el trimestre con una yield negativa del 0,81%, niveles no vistos desde el año 2017. Los bonos financieros se han visto más beneficiados en el trimestre, lo cual nos ha aportado algo de rentabilidad positiva debido al alto porcentaje de inversión que mantenemos en el fondo, aunque es la renta fija de mayor duración la que se ha llevado la mejor parte.

El patrimonio ha aumentado en 1.431.456 euros, cerrando así el trimestre en 7,22 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 4, siendo la cifra final de 141. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -0,10%, con una volatilidad de 0,31%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del 0,04%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% RFGob EUR 1Y, 50% Afi1day), cuya diferencia máxima se produjo el 29/07/19, siendo esta del 0,18%.

La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 0,97%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 0,48%, 0,25% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,15% por otros conceptos.

El fondo terminó el periodo con una rentabilidad acumulada en el año del 0,97%, perdiendo en el trimestre un 0,10% de rentabilidad. **Trimestre de recuperación para la renta fija, especialmente en las duraciones más largas**, remarcable sobre todo el mes de agosto y su fuerte recuperación, que resultó ser un mes atípico en el comportamiento de la renta fija, promovido por el mensaje de los Bancos Centrales, con el cambio de dirección de sus políticas hacia el lado más conservador y de mayores estímulos. **Esta recuperación incrementa el porcentaje de bonos con rentabilidades en negativo, en algunos casos/países con toda la curva de rentabilidades en negativo.** La falta de presión inflacionista y las nuevas ayudas por parte de los bancos centrales han dado alas al activo. La renta fija corporativa ha seguido soportada por la bajada de tipos y la presión por conseguir rentabilidades positivas. **A pesar de ser un trimestre positivo para la renta fija, como comentábamos con anterioridad, los tramos más cortos de la curva no se habrían beneficiado tanto de dichas subidas.** Esta es una de las razones por las que el fondo tiene rentabilidad negativa en el trimestre: su corta duración.

Tres son los factores que han penalizado el comportamiento del fondo durante el tercer trimestre del año: la baja duración con la que iniciamos el trimestre, el porcentaje de liquidez en función del patrimonio mantenido y el comportamiento del Bono Flotante de Barclays vencimiento 2023, que prácticamente justificaría la totalidad de la pérdida de rentabilidad en el trimestre. A pesar de entrar en un mercado expectante ante las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, los mejores comportamientos de la cartera para este tercer trimestre del año se habrían visto en los bonos flotantes, sobre todo destacaríamos el buen comportamiento de los flotantes de financieros. En el periodo una de las decisiones más relevantes ha sido el incremento de la duración del fondo, vía cierre de futuros del Schatz e incrementando la inversión directa. El entorno de políticas monetarias laxas acompaña a esta decisión ya que los tramos más largos se ven más beneficiados de estos movimientos por su mayor componente de expectativas.

Entre los activos que hemos incorporado en el fondo, tendríamos emisores como Kellogg, McDonalds, Prosegur, El Corte Inglés, Hochtief y letras del Tesoro Italiano entre otros. Aunque también habríamos tenido un pequeño porcentaje de vencimientos, como han sido el bono de Turkiye Garanti Bank y el bono de NRW Bank. La composición actual de la cartera tras las compras y ventas realizadas en el trimestre, da paso a sectores como consumo, donde hemos pasado a coger una exposición del 15% del patrimonio. A pesar de ello los sectores que siguen teniendo una mayor relevancia serían financiero, seguido de los Gobiernos y Agencias. En cuanto a la duración de la cartera a lo largo del trimestre, habríamos procedido a incrementarla hasta 0,8 años.

De cara a los próximos meses, en los que se espera aún una desaceleración económica, **los mercados seguirán pendientes de un posible acuerdo que ponga fin a la Guerra Comercial** iniciada por Trump. **La debilidad manufacturera comienza a contagiar al sector servicios, pero parece que el empleo sigue dando muestras de fortaleza**, lo que aporta un cierto optimismo. Las IICs mantendrán su grado de flexibilidad, que les permita reducir exposición si la volatilidad repunta y una exposición cauta a duración tras el rally de la renta fija en el año.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica.