

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: 08/02/2006

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Este fondo invierte un máximo del 80% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 10%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura USD/EUR.

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	1.259.329,54	1.277.388,26
Nº de partícipes	124	126
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	11.939	9,4805
2018	12.378	8,8900
2017	13.880	10,1251
2016	13.657	9,4014

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		
0,23		0,23	0,67		0,67	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 (%)	2,43	2,88	7,85	2,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,36	-0,30	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 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	6,64	-0,10	1,82	4,84	-9,85	-12,20	7,70	-2,39	3,09

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	05/08/2019	-1,17	05/08/2019	-1,78	06/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,51	29/08/2019	0,86	04/01/2019	1,38	12/02/2018

(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	4,51	5,25	4,17	3,97	9,46	7,58	4,65	5,57	7,68
Ibex-35	12,27	13,27	11,14	12,33	15,83	13,60	13,00	26,40	18,81
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,40	0,71	0,60	0,71	0,50
BENCHMARK WELZIA FLEXIBLE 10 EURIBOR 3M Y 500 PB	0,17	0,16	0,18	0,16	0,17	0,17	0,17	0,17	0,19
VaR histórico(iii)	4,91	4,91	4,96	4,85	4,88	4,88	3,99	4,32	2,61

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

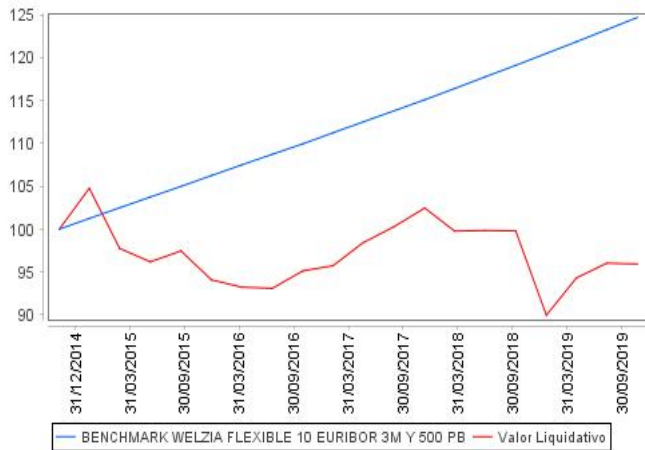
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
1,12	0,36	0,39	0,37	0,37	1,61	1,78	1,35	1,38

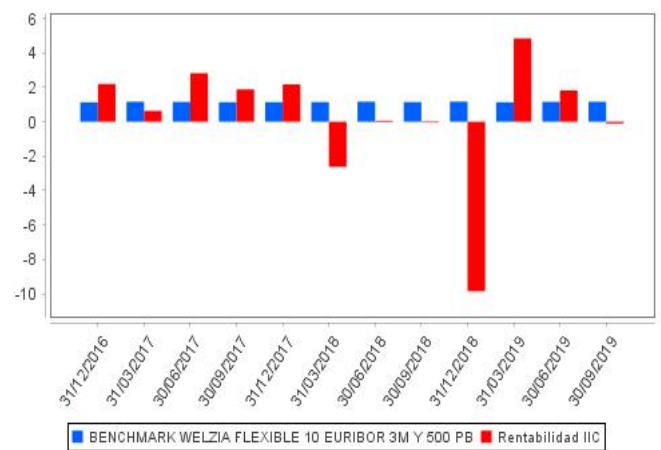
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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 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	12.225	102,40	11.536	95,17
* Cartera interior	2.074	17,37	2.959	24,41
* Cartera exterior	10.151	85,02	8.577	70,76
* 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)	364	3,05	420	3,46
(+/-) RESTO	-650	-5,44	166	1,37
TOTAL PATRIMONIO	11.939	100,00	12.122	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)	12.122	12.176	12.378	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,42	-2,21	-10,07	-36,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,09	1,77	6,47	-1.182,50
(+) Rendimientos de gestión	0,15	2,01	7,21	-1.081,82
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	58,76
+ Dividendos	0,01	0,08	0,16	-86,92
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	3,84	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,81	0,25	-167,64
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,54	1,15	2,72	-54,28
+/- Otros resultados	0,17	-0,02	0,25	-831,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,79	-85,48
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	-0,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-4,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-80,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	-15,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-15,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.939	12.122	11.939	

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

3. Inversiones financieras

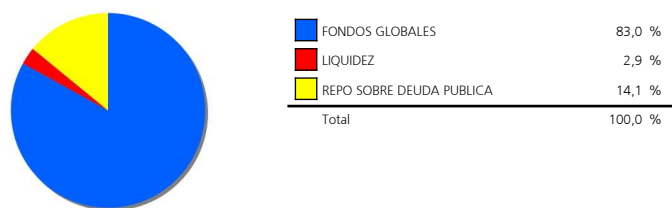
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,490I2019-07-01	EUR	0	0,00	2.655	21,90
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2019-10-01	EUR	1.770	14,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.770	14,83	2.655	21,90
TOTAL RENTA FIJA		1.770	14,83	2.655	21,90
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	304	2,55	304	2,51
TOTAL IIC		304	2,55	304	2,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.074	17,38	2.959	24,41
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	2.113	17,70	0	0,00
LU0156671926 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	605	5,07	0	0,00
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	294	2,46	293	2,42
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	304	2,55	297	2,45
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	123	1,03	123	1,01
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	298	2,49	303	2,50
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	289	2,42	284	2,34
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	2.159	18,08	0	0,00
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	296	2,44
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	0	0,00	894	7,38
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	1.246	10,44	0	0,00
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	303	2,50
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	609	5,10	918	7,57
LU0241467157 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	596	4,99	0	0,00
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	774	6,48	773	6,38
IE0032883534 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	304	2,51
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	901	7,43
LU0113257934 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	0	0,00	246	2,03
LU0291343597 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	598	5,01	923	7,61
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	0	0,00	294	2,43
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	978	8,07
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	119	1,00	119	0,98
LU0926440222 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	306	2,53
TOTAL IIC		10.127	84,82	8.555	70,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.127	84,82	8.555	70,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.201	102,20	11.514	94,99

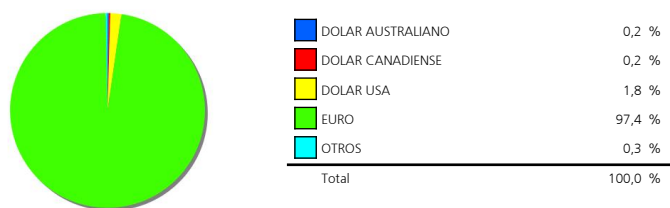
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

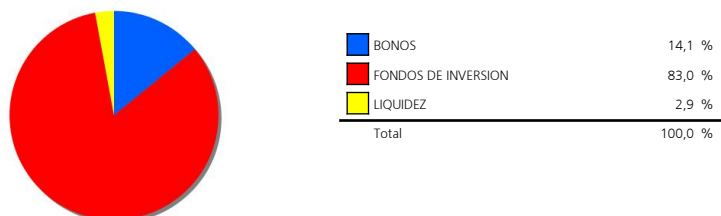
Sector Económico



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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	256	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	231	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	421	Cobertura
Total subyacente renta variable		908	
TOTAL DERECHOS		908	
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionIACC.	120	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionIACC.	144	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	431	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	3.682	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	426	Cobertura
Total subyacente renta variable		4.803	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		376	
TOTAL OBLIGACIONES		5.179	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.767.953,62 euros que supone el 31,56% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

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 variable, presente en el fondo a través de inversiones en Europa y EE.UU., ha tenido un comportamiento alcista pero con volatilidad superior a la del trimestre anterior. El índice americano S&P 500 subió un 1,7% y el europeo (SXXP Index), un 2,69% en el periodo. Por su parte, el Nasdaq se anotó una subida del 1,29% y Japón, una apreciación del 3,29%. La renta variable en mercados emergentes fue la única región invertida con resultado negativo: -4,15% (MSCI Emerging Markets). **Por el lado de la renta fija, tuvimos un trimestre positivo en todas las sub-clases del activo.** Los bonos de alta calidad cerraron el trimestre en positivo, tanto en Europa (IBOXX EURO CORP) como en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), con rendimientos de 1,28% y 3,35%, respectivamente. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también positivos, con rendimientos del 1,11% en la parte Europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 1,33%, en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras sub-clases de activos invertidas por la estrategia del fondo, renta fija emergente (JPM EMBI GLB) y renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvieron resultados positivos: 1,34% y 2,53%, respectivamente. Por último, hay que destacar el buen comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU. como consecuencia del giro acomodativo de los bancos centrales durante el periodo. El índice de bonos gobierno americano 7-10 años (ICE US

Treasury 7 -10 Year) terminó el trimestre en un 2,72% y el mismo tramo de la curva alemana (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond), se revalorizó un 3,34%. Estas subclases continuaron la senda alcista del anterior trimestre. La liquidez, por su parte, se dejó un 0,11% en el periodo.

El patrimonio ha disminuido en 183.445 euros, cerrando así el trimestre en 11,94 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 124. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -0,10%, con una volatilidad de 4,30%. 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 0,31%. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (25% RF EUR Gob 3-5y, 25% RF EUR Corp 3-5y, 50% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 16/09/19, siendo esta del 1,06%. **La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 6,64%. La comisión soportada por la IIC desde el inicio del año ha sido del 1,49%, 0,90% por comisión de gestión, 0,08% por depósito y 0,51% por otros conceptos.**

El fondo tuvo una rentabilidad en el trimestre del -0,10% y acumula en el año una rentabilidad del 6,64%. La cartera del fondo ha estado posicionada en renta variable y renta fija en pesos de 50 y 42,5%, respectivamente. El peso en renta variable se situó principalmente en EEUU (45%) y Europa (7,21%). La parte invertida en EE.UU. empleó futuros de S&P500 (40%) y futuros de Nasdaq100 (5%), con el fin de minimizar los coste de cobertura de divisa. La parte invertida en Europa empleó tres fondos de renta variable europea referencidos al STOXX600 Europe. El fondo presentaba coberturas 'PUT' con vencimiento diciembre de 2019. El peso en renta fija se encuentra diversificado en diferentes tipologías del activo, las principales posiciones fueron renta fija gobierno global, un 20%, y renta fija de alta calidad y renta fija de alto rendimiento un 15% y un 7,5%, respectivamente. Durante el trimestre, los controles de riesgo han producido señales de venta y reducción de riesgo. Esto ha provocado que la renta variable descendiera al 35% en algunos periodos del trimestre.

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.