

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	ATTEST CONSULTING, S.L	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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 SICAV**Fecha de registro:**

27/03/2000

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

Tipo de Sociedad:	Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sin límites específicos en el folleto. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

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	1.003.117,00	1.006.901,00
Nº de accionistas	155	163
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	16.197	16,1472	14,6692	16,1931
2020	14.822	14,7208	9,6578	14,7208
2019	14.558	13,2620	10,3979	13,3438
2018	11.969	10,5644	10,2086	13,8196

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		
0,39		0,39	0,39		0,39	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,13	0,11	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,27	-0,20	-0,31

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 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
9,69	6,53	2,97	8,31	5,08	11,00	25,53	-19,48	1,38

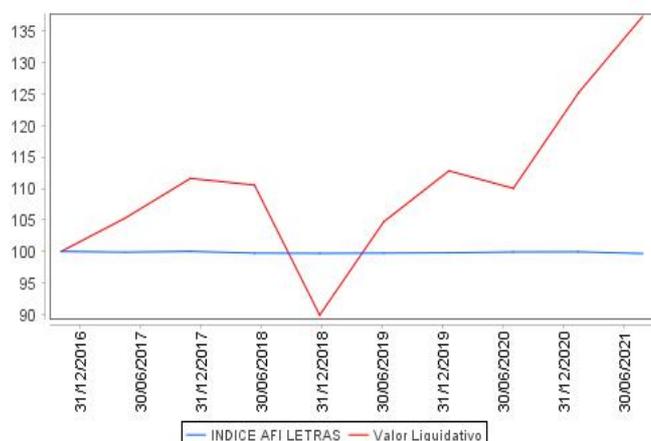
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,93	0,47	0,46	0,47	0,47	1,86	1,92	2,11	1,25

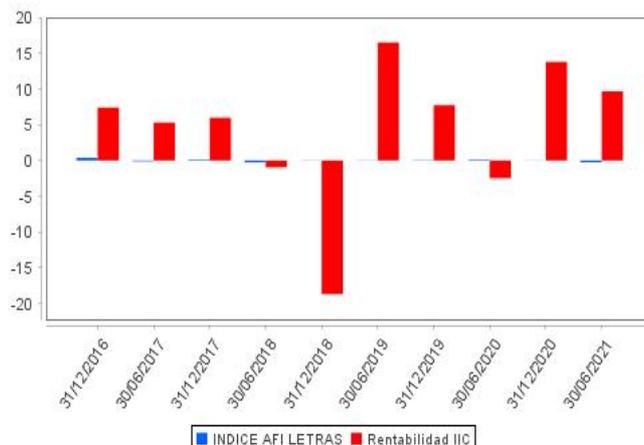
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



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	15.245	94,11	13.397	90,39
* Cartera interior	3.308	20,42	2.682	18,09
* Cartera exterior	11.926	73,62	10.711	72,26
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,07	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	771	4,76	1.217	8,21
(+/-) RESTO	183	1,13	208	1,40
TOTAL PATRIMONIO	16.199	100,00	14.822	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)	14.822	14.156	14.822	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,38	-8,22	-0,38	-95,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	9,32	12,85	9,32	1.876,95
(+) Rendimientos de gestión	9,71	13,25	9,71	-1.520,24
+ Intereses	0,04	-0,01	0,04	-604,72
+ Dividendos	0,06	0,10	0,06	-38,59
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-127,33
+- 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)	0,45	-0,13	0,45	-464,85
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	8,99	13,40	8,99	-28,30
+- Otros resultados	0,17	-0,12	0,17	-256,45
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,50	-0,49	7,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,39	-0,39	-0,39	5,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,02
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-8,41
(+) Ingresos	0,10	0,10	0,10	3.389,34
+ 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	0,10	0,10	0,10	5,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3.383,41
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.197	14.822	16.197	

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,610I2021-07-01	EUR	220	1,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		220	1,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		220	1,36	0	0,00
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	3.088	19,06	2.682	18,10
TOTAL IIC		3.088	19,06	2.682	18,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.308	20,42	2.682	18,10
XS2044468812 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	125	0,77	125	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125	0,77	125	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		125	0,77	125	0,84
TOTAL RENTA FIJA		125	0,77	125	0,84
IE00BW0DJL69 - ParticipacionesIBAILLIE GIFFORD	USD	374	2,31	349	2,35
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	382	2,36	340	2,29
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	241	1,48	241	1,63
IE00BG0R1B02 - ParticipacionesIBROWN	EUR	1.078	6,66	963	6,50
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	834	5,15	745	5,02
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	959	5,92	863	5,82
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	1.085	6,70	987	6,66
LU1819479939 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	559	3,45	539	3,64
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	702	4,33	641	4,33
IE00BFYV9M80 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	242	1,50	0	0,00
IE00BVYP024 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	704	4,75
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	322	1,99	323	2,18
LU1207148302 - ParticipacionesIFUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	355	2,19	336	2,27
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	1.852	11,43	1.682	11,35
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.073	6,62	962	6,49
LU0248173931 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	791	4,88	0	0,00
IE00BYTSL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE	EUR	687	4,24	670	4,52
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	265	1,64	257	1,73
TOTAL IIC		11.801	72,85	10.602	71,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.926	73,62	10.727	72,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.234	94,04	13.409	90,47

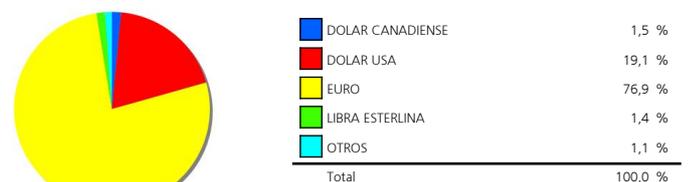
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI	463	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	454	Cobertura
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	660	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	700	Cobertura
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	486	Inversión
Total subyacente renta variable		2.763	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		2.888	

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 3.268.186,21 euros que supone el 20,18% 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 39.905.000,00 euros, suponiendo un 1,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras la aparición de las vacunas, el primer semestre de 2021 ha estado marcado por la evolución de los ritmos de vacunación en los distintos países y por la recuperación económica que sigue en marcha, sobre todo en Estados Unidos, donde el objetivo de llegar a la fiesta nacional del 4 de Julio con plena movilidad, está muy cerca de conseguirse. **En Europa, la primera parte del semestre fue más dura a nivel de movilidad y de crecimiento económico, pero termina el semestre reduciendo buena parte de las restricciones con el ánimo de mantener el sector servicios durante los meses de verano.** La recuperación de la demanda tras los cierres parciales, ha llevado a un incremento de órdenes, retrasos en las cadenas de montaje, falta de suministros y subidas de precios de las materias primas. Gracias a esta fortaleza económica, hemos tenido como resultado un fuerte incremento de los beneficios empresariales, las estimaciones en Europa están cercanas al 50% de crecimiento de beneficios para el año, claramente por encima del 36% de las compañías americanas, que lo habían hecho mejor en la última parte del año 2020. **Todo ello hace que los índices tengan un buen comportamiento, con alzas de doble dígito y con algo de reducción de prima de valoración, durante el semestre hablamos de revalorizaciones del 15,24% para el S&P 500 y del 16,59% para algún índice europeo como el Eurostoxx 50.** Los spreads de crédito siguen marcando mínimos y en general, la mayoría de los activos pro-riesgo disfrutaban de un magnífico semestre.

Sin embargo, esta mejora económica y bursátil, produce un efecto colateral en la disposición ante la crisis del gobierno americano y de la

Reserva Federal. Los primeros han pasado de repartir cheques y ayudas a hablar de subidas de impuestos y no encontrar un consenso para los planes de infraestructuras. La Fed comienza a estudiar la reducción de los programas de compras, y empieza a mostrar que se producirán subidas de tipos en el futuro. **El incremento de la inflación, que se estima sea temporal, es lo suficientemente fuerte como para poner a todo el mundo en alerta y centrar el debate económico en los últimos meses.** Los bonos americanos, han permanecido en el foco del inversor y la yield del 10 años ha marcado el paso para fuertes rotaciones sectoriales, pasando del 1 al 1,75% para cerrar el semestre más cercano al 1,50%.

El primer semestre del año se ha caracterizado por fuertes subidas de las bolsas, aunque con comportamientos bastante dispares. Durante los primeros meses, **Europa superaba a EE.UU., pero las bolsas norteamericanas fueron recortando camino hasta acercarse bastante.** El Eurostoxx50 terminó el semestre con una subida del 16,5%; por encima del **15,2% del S&P 500** y del **13,3% del Nasdaq.** Por otro lado, **el IBEX fue de las bolsas europeas que peor lo hizo**, sobre todo debido a un mes de junio con caídas de casi un 5%; para terminar en el 10,5% de revalorización. Finalmente, **las bolsas emergentes fueron las que menos subían en el periodo, anotándose un 7,5% de revalorización.**

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la IIC ha tenido una **exposición a renta variable aproximada al 87% del patrimonio. A 30/06/2021 la IIC estaba invertida en un 89,5% del patrimonio.** En el periodo hemos incrementado la exposición a renta variable, ya que al final del trimestre anterior estábamos invertidos en un nivel del 86,7% y hemos finalizado el periodo un 3% por encima. La exposición a dólar se ha reducido ligeramente, con varias operaciones aprovechando la volatilidad del cruce. La IIC iniciaba el semestre con una inversión en dólar del 24% y lo finalizaba con una inversión aproximada del 20%.

La cartera toma como referencia el MSCI World, aunque a nivel de asignación de activos nuestra inversión tiene un mayor sesgo hacia Europa y un menor nivel de inversión en Mercados Emergentes. También tiene un mayor enfoque a empresas de pequeña capitalización y a empresas del sector tecnológico, ya que este sector continúa siendo una de las principales apuestas de los fondos seleccionados para su inversión.

Durante el semestre no hemos realizado excesivas operaciones, la más destacable es la **compra de un fondo de energías sostenibles, el fondo de Guinness Sustainable Energy**, y un aumento de la filosofía value a través de la compra de un fondo que supone el 5% del patrimonio.

La IIC invierte gran parte de su patrimonio en fondos de terceros. **La composición de sus inversiones está muy diversificada por países.** El 55% de los fondos mantenidos en la cartera tienen vocación de inversión global, la exposición a Europa en nuestras inversiones ocupa el 23% vía fondos, seguido de Estados Unidos con un 9% y Japón, donde mantenemos un 5% de la inversión. Lo que resta, estaría invertido en otras áreas geográficas, como Australia, Canadá y Mercados Emergentes.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 04/06/2021, siendo esta del 5,66%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha aumentado en 1.375.070 euros, cerrando así el semestre en 16,2 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 8, siendo la cifra final de 155. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 9,69%, con una volatilidad de 7,58%. 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 -0,81%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 9,69%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,86%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 1,08 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un 9,69% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 7,26%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 15,12% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 2,80% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del semestre, como hemos comentado con anterioridad, la **exposición a renta variable vía inversión en fondos de terceros era aproximadamente del 89,5%.**

Durante el SEmestre hemos incrementado el peso ligeramente, aprovechando recortes en ciertos sectores-tendencias en los que estábamos interesados desde hacía tiempo y que consideramos una oportunidad de inversión a largo plazo. En esta temática incluimos la compra del **Guinness Sustainable Energy** con un peso del 1,5% del patrimonio de la SICAV.

Por otro lado aumentamos la presencia del value en cartera, con la compra de casi un 5% del fondo **Schroder International QEP Global Active**; con la venta de un fondo de corte más defensivo, el **Guinness Global Equity Income**, para mantener el nivel de inversión.

En cuanto al **dólar** hemos pasado del 25% al 20%, con periodos en los que hemos estado con una exposición del 15%.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 69,92%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa

distinta del EUR, con un grado medio del 0,11%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Clean Energy con vencimiento 2024, que supone un 0,82% del patrimonio.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre la IIC ha mantenido una exposición cercana al 87%. Al cierre del periodo la IIC estaba invertida aproximadamente en un 89,5% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 25%.

5. Ejercicio derechos políticos.

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.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

El debate sobre la inflación seguirá álgido durante el verano, aunque los efectos base del crecimiento de precios vayan diluyéndose con el paso de los meses. Sin embargo, tomará el relevo el crecimiento del empleo en Estados Unidos, donde se calcula aún hay 7 millones de empleos menos que antes de la crisis. **La Reserva Federal, con su mandato dual, puede mantener su política monetaria laxa mientras la tasa de desempleo siga alta, pero una recuperación muy fuerte podría poner en precio mayores subidas de tipos**, y por tanto, podría llevar a algo de tensión a los mercados financieros, que descuentan todavía un régimen de tipos de interés muy reducido. La temporada de publicación de resultados del segundo trimestre, que comenzará a mediados de Julio, nos permitirá conocer cómo afrontan las empresas las subidas de precios y estaremos muy pendientes para ver si estas afectan a los márgenes de las compañías, o se trasladan al consumidor. Será interesante conocer la evolución de los inventarios y de la visión de las empresas sobre el empleo, para tratar de anticiparnos a las decisiones de la FED.

Por último, queda la incertidumbre de qué ocurrirá con las distintas variantes del Covid-19, y cómo se afrontará el próximo invierno. **De momento, con los ritmos de vacunación altos y el verano de por medio, parece que las olas de contagios están controladas y la reacción de los gobiernos es de favorecer la movilidad**, pero las dudas podrían volver al mercado en septiembre/octubre en función de los datos de contagios y de la efectividad de las vacunas ante las distintas cepas del virus.

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).

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 219.996,32 eur, lo que supone un 1,36 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 141.000,00 eur nominales de ES00000128E2 REPO BONO ESTADO ESPANA 3.45% 30/07/2066 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 periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -913,20 eur, -0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.