



# SASSOLA SELECCION BASE FI

Nº Registro CNMV: 5370

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2021

<b>Gestora</b>	SASSOLA PARTNERS SGIC SA	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	SASSOLA PARTNERS SGIC SA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	CONTROL SOLUTIONS INTERNACIONAL	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ALMAGRO 44 4º DERECHA MADRID 28010, o mediante correo electrónico en info@sassola.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.sassola.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

## Dirección

C/ALMAGRO 44 4º DERECHA MADRID 28010

**Correo electrónico** info@sassola.es

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:** 31/05/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional  
Perfil de riesgo: medio

#### Descripción general

Se invertirá del 50 a 100% del patrimonio en IIC financiera (activo apto) armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC un 10 a 40% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización bursatil y sector de emisores o mercados de países ICDE (preferiblemente Europa, EEUU y Japón) pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores o mercados de países emergentes.

#### 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
SASSOLA SELEC. BASE	358.365,34	345.826,78	97	96	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
SASSOLA SELEC. BASE	461.136,12	264.113,33	16	9	EUR	0,00	0,00		NO

**Patrimonio (en miles)**

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
SASSOLA SELEC. BASE	EUR	3.798	3.638	3.847	
SASSOLA SELEC. BASE	EUR	4.919	2.793	1.571	

**Valor liquidativo de la participación**

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
SASSOLA SELEC. BASE	EUR	10,5976	10,5197	10,1048	
SASSOLA SELEC. BASE	EUR	10,6679	10,5737	10,1263	

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

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
SASSOLA SELEC. BASE CLASE A	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
SASSOLA SELEC. BASE CLASE I	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
SASSOLA SELEC. BASE CLASE A		0,04		0,04	patrimonio
SASSOLA SELEC. BASE CLASE I		0,04		0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,18	0,22	0,18	1,36
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,45	-0,41	-0,45	-0,46

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 SASSOLA SELEC. BASE CLASE A Divisa de denominación: EUR**
**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	0,74	1,72	-0,96	3,51	1,60	4,11			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,36	20/04/2021	-0,47	25/02/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,31	14/05/2021	0,50	01/03/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,90	2,38	3,34	2,86	2,80	4,61			
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,95	21,33	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,54			
VaR histórico(iii)	3,52	3,52	3,79	3,98	4,23	3,98			

(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.

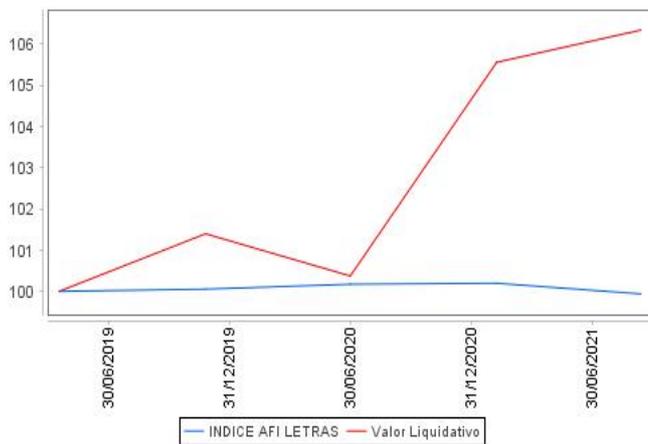
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,01	0,51	0,50	0,49	0,48	1,93	1,37		

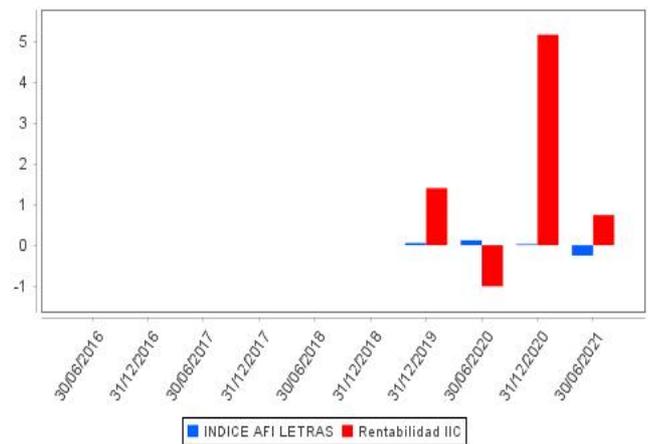
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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



## A) Individual SASSOLA SELEC. BASE CLASE I Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	0,89	1,79	-0,89	3,59	1,67	4,42			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,36	20/04/2021	-0,47	25/02/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,31	14/05/2021	0,50	01/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 periodo.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,90	2,37	3,34	2,86	2,81	4,61			
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,95	21,33	34,37			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,54			
VaR histórico(iii)	3,54	3,54	3,83	4,03	4,31	4,03			

(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.

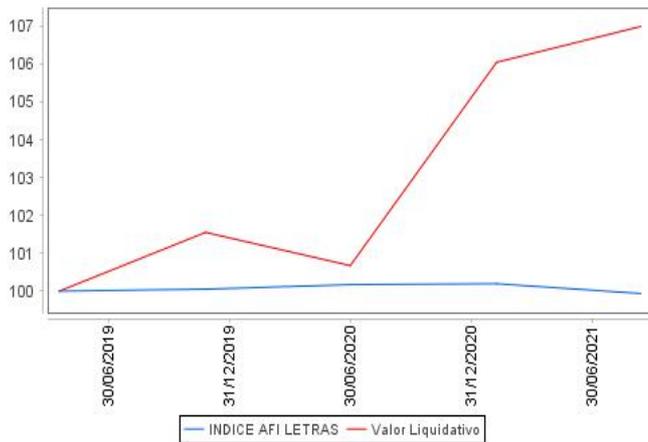
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,86	0,44	0,42	0,42	0,41	1,63	1,11		

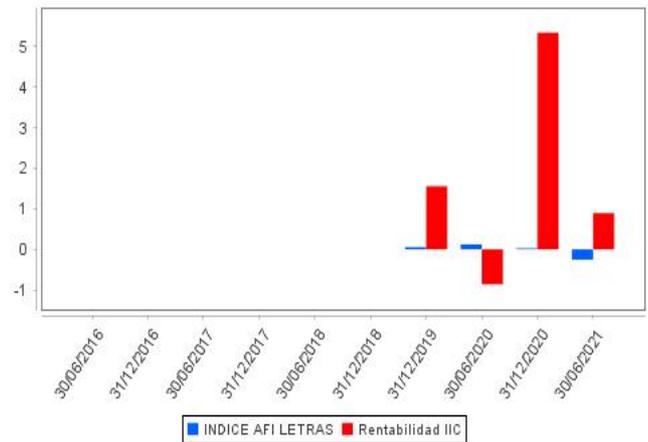
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
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	51.956	272	3,41
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
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
<b>Total fondos</b>	<b>51.956</b>	<b>272</b>	<b>3,41</b>

\* 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	8.021	92,02	6.265	97,43
* Cartera interior	428	4,91	256	3,98
* Cartera exterior	7.593	87,11	6.009	93,45
* 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)	710	8,15	569	8,85
(+/-) RESTO	-14	-0,16	-404	-6,28
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.717</b>	<b>100,00</b>	<b>6.430</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>6.431</b>	<b>7.729</b>	<b>6.431</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	30,52	-22,36	30,52	-232,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,84	5,10	0,84	-156,21
(+) Rendimientos de gestión	1,32	5,65	1,32	-261,62
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	-0,21	-0,15	-31,46
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,20	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,46	6,07	1,46	-76,63
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-153,53
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,56	-0,51	-26,95
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	-3,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	4,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	60,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-83,09
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	132,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,03	132,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.717</b>	<b>6.431</b>	<b>8.717</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	%
TOTAL IIC		428	4,92	256	3,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		428	4,92	256	3,99
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		287	3,30	343	5,33
TOTAL RENTA VARIABLE		287	3,30	343	5,33
TOTAL IIC		7.307	83,79	5.667	88,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.594	87,09	6.010	93,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.022	92,01	6.266	97,43

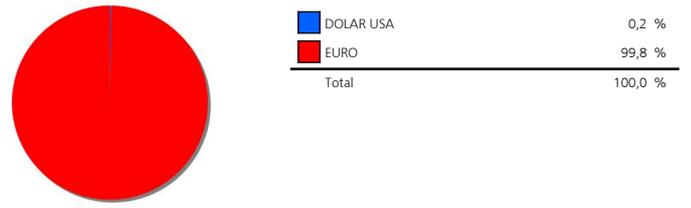
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



#### 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 aplica.

#### 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 aplica.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

##### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Los mercados vienen reflejando un comportamiento lateral en este trimestre, con bastante incertidumbre con respecto a las expectativas de una subida de la inflación permanente. Las causas son variadas, algunas de ellas transitorias. Los distintos bancos centrales ya determinaron la continuidad de su política monetaria, en la que sin apoyarse en unos datos de capital humano consistentes y positivos, no la variarán. Todo ello, ha provocado bastante volatilidad en los mercados, añadido a la nueva variante del COVID, la denominada variante Delta, con un aumento de los contagiados. Nuestra perspectiva al respecto no es preocupante, creemos que los programas de vacunación seguirán adelante. Además de que la población de riesgo, la no vacunada (en su mayoría jóvenes), presentan mayores defensas y resistencia ante el virus, lo que hará que tanto los contagiados como fallecidos no alcancen los números de las primeras olas.

Las restricciones han generado una mayor demanda de productos, generando cuellos de botella como consecuencia de la escasez de productos intermedios. Esto ha provocado un repunte de los precios, por ejemplo en el mercado de coches, pero seguimos pensando que según se abran las economías, el consumo irá girando hacia el sector servicios al mismo tiempo que la oferta se irá adaptando a las necesidades de fabricación.

En el momento en el que nos encontramos de la recuperación, se pueden ver favorecidos muchos sectores que anteriormente se vieron golpeados, como el sector consumo e industrial (a pesar del problema de suministros). Seguimos teniendo una visión positiva respecto al sector tecnológico.

Desde el punto de vista geográfico, en cuanto a emergentes, China está mostrando signos de fatiga en su crecimiento. Latinoamérica sigue inmersa en dificultades derivadas del retraso en la vacunación en la mayoría de los países e India, a pesar de las dificultades por las que ha pasado provocadas por la tercera ola, sigue mostrando síntomas positivos.

En este primer semestre, se han visto inicialmente beneficiadas las empresas de sesgo value, aunque desde el mes de mayo han cedido el testigo a las de crecimiento que van reduciendo la diferencia de retornos en lo que va de año.

**b) Índice de referencia.**

N/A

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

Para la clase A el patrimonio alcanzó los 3.797.803,4 de euros a 30 de Junio, con 97 partícipes, siendo la rentabilidad de un 0,74% y los gastos corrientes de un 1%. Para la clase I el patrimonio alcanzó los 4.919.334,64 de euros a 30 de Junio, con 16 partícipes, siendo la rentabilidad de un 0,89% y los gastos corrientes de un 0,86%

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES****a) Inversiones del periodo.**

La toma de decisiones viene enmarcada en la búsqueda de una mayor diversificación, tanto en activos de renta fija, como por ejemplo en convertibles, en el que abrimos una nueva posición, para incrementar la exposición al activo sin incrementar el riesgo de concentración en un fondo. Hemos incrementado ligeramente la exposición al USD como cobertura, junto con una ligera reducción de la exposición al oro. En cuanto a los demás activos, seguimos apostando por las posiciones de deuda subordinada financiera, y también exposición a deuda soberana en emergentes, en este activo, y para minimizar riesgos, hemos priorizado una estrategia flexible.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados.**

Durante este primer semestre, no hemos realizado operativa con derivados.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

Tanto el riesgo de tipos de interés (con la búsqueda de duración corta), como de divisas (con posiciones en activos con correlaciones negativas como el oro y el USD), así como en mercados volátiles como los emergentes (con adopción de estrategias más flexibles y diversificadas) se han visto atenuados.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS**

N/A

**6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS CNMV**

N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO**

N/A

**8. COSTES DERVIADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO**

En el ámbito actual, y con las expectativas todavía elevadas de un fuerte incremento de la inflación, estamos estudiando la implementación de mayores coberturas vía derivados sobre el bono americano a 10 años, Todo ello para poder minimizar daños ante un recorte inesperado de la política monetaria expansiva en la reunión que se mantendrá en Agosto en Jackson Hole. Otra opción complementaria será tomar posiciones en derivados sobre el VIX. Nuestra visión sigue siendo positiva, pero cautelosa, en la que nos vendrá determinado por indicadores del mercado laboral, así como de la inflación, la que marcará la evolución de la política monetaria. El aumento del cash en cartera es otra de las vías que podrá ser tomada en consideración en esta segunda parte de año. Respecto a las posiciones que tenemos abiertas, nuestra idea es mantenerlas de forma proporcional a la actual cartera (en caso de un aumento de cash en la cartera).

**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 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de 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 tripartido 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 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.