

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:

15/03/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad:	Sociedad que invierte más del 10% 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	241.186,00	240.550,00
Nº de accionistas	125	53
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	2.207	9,1525	8,7398	9,9014
2019	2.374	9,8686	9,7454	10,0549
2018				
2017				

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		
0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,52	0,29	0,52	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,03	-0,16	-0,06

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 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-7,26	-7,26	-1,34	1,96	-1,75				

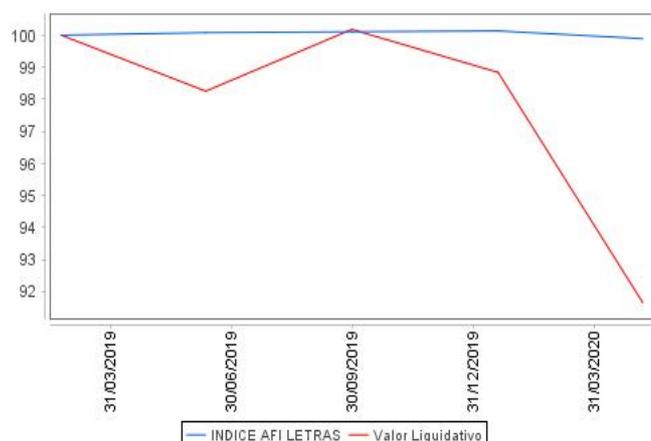
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,27	0,27	0,26	0,27	0,26	0,87			

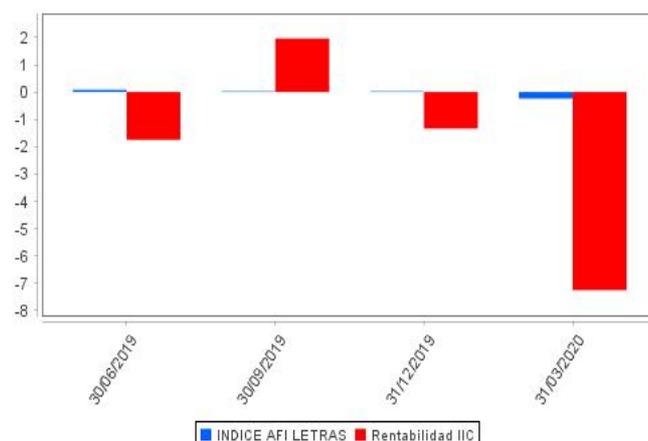
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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	2.010	91,07	1.960	82,60
* Cartera interior	748	33,89	509	21,45
* Cartera exterior	1.262	57,18	1.451	61,15
* 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)	195	8,84	377	15,89
(+/-) RESTO	2	0,09	36	1,52
TOTAL PATRIMONIO	2.207	100,00	2.373	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)	2.374	2.401	2.374	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,27	0,23	0,27	12,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-7,49	-1,34	-7,49	-264,24
(+) Rendimientos de gestión	-7,26	-1,08	-7,26	-201,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2.092,22
+ Dividendos	0,12	0,36	0,12	-67,24
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,07	0,64	-14,07	-2.232,53
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	6,98	-1,64	6,98	-511,11
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,29	-0,04	-0,29	618,37
+- Otros resultados	0,00	-0,40	0,00	-101,09
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,25	-61,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-4,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	1,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-0,92
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-52,54
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	-1,49
+ 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	0,01	0,01	0,01	-1,49
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.207	2.374	2.207	

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	%
ES0000012A89 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-04-01	EUR	210	9,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		210	9,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		210	9,51	0	0,00
ES0109427734 - AccionesIANTENA 3 TELEVISION	EUR	34	1,52	47	1,97
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	40	1,83	0	0,00
ES06735169F2 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	1	0,06
ES0105229001 - AccionesIPROSEGUR	EUR	35	1,59	54	2,29
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	29	1,31	47	1,98
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	46	2,10	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		184	8,35	149	6,30
TOTAL RENTA VARIABLE		184	8,35	149	6,30
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	354	16,04	360	15,16
TOTAL IIC		354	16,04	360	15,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		748	33,90	509	21,46
US02079K3059 - AccionesIALPHABET	USD	46	2,10	0	0,00
GB0002162385 - AccionesIAVIVA PLC	GBP	32	1,46	52	2,21
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	17	0,77	36	1,53
US09857L1089 - AccionesIBOOKING HOLDING	USD	0	0,00	64	2,70
GB0030913577 - AccionesIBRITISH TELECOMMUNICATIONS	GBP	37	1,66	0	0,00
DE0005557508 - AccionesIDEUTSCHE TELEKOM	EUR	40	1,79	0	0,00
FR0010221234 - AccionesIEUTELSAT COMUCATIONS	EUR	39	1,77	0	0,00
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	37	1,69	55	2,33
BE0974293251 - AccionesIANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	27	1,24	0	0,00
US5007541064 - AccionesIKRAFT	USD	44	1,98	56	2,35
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	50	2,24	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	50	2,27	0	0,00
FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ	EUR	28	1,29	33	1,37
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	20	0,92	49	2,04
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	35	1,57	0	0,00
GB00B60BD277 - AccionesISUPERDRY PLC	GBP	13	0,58	0	0,00
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	35	1,60	49	2,07
US8969452015 - AccionesITRIPADVISOR INC	USD	22	1,02	39	1,63
US9113121068 - AccionesIUNITED PARCEL	USD	53	2,40	0	0,00
US92857W3088 - AccionesIVODAFONE	USD	36	1,61	0	0,00
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	45	2,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		706	31,98	433	18,23
TOTAL RENTA VARIABLE		706	31,98	433	18,23
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	388	17,56	388	16,34
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	323	13,63
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	169	7,66	308	12,96
TOTAL IIC		557	25,22	1.019	42,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.263	57,20	1.452	61,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.011	91,10	1.961	82,62

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

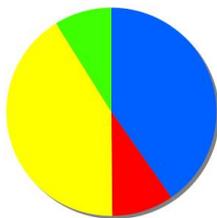
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



ACCIONES	40,4 %
BONOS	9,5 %
FONDOS DE INVERSION	41,3 %
LIQUIDEZ	8,8 %
Total	100,0 %

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.) Existen tres Accionistas significativos con un volumen de inversión de 732.196,15 euros que supone el 33,17% sobre el patrimonio de la IIC, con un volumen de inversión de 732.196,15 euros que supone el 33,17% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 732.196,15 euros que supone el 33,17% 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 53.173,47 euros, suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 53,17 eur.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Cerramos un trimestre fatídico en el que, después de tocar máximos históricos (en el S&P 500, el 19 de febrero con un récord de 3.386,15 puntos) la explosión de la pandemia del Covid-19 y el comienzo de las cuarentenas masivas, hacía que **las bolsas sufrieran un crack bursátil** comparable en tamaño y rapidez a otros como los del 87 o los del 29. En apenas un mes, el 23 de marzo, **la bolsa americana perdía un 35%** y el contagio al crédito comenzó a hacerse muy evidente. El índice **VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers**. La actuación de los bancos centrales se hizo entonces imperativa, **la reserva federal bajó 50 y 100 puntos básicos** los tipos de interés y se realizaron **multitud de intervenciones monetarias** a uno y otro lado del atlántico con el objetivo de garantizar la liquidez de las empresas, de facilitar los préstamos y evitar que se cerrara el mercado de crédito y se produjeran fallidos por no obtener financiación. Los programas de compras de activos se incrementan y se expanden a activos previamente no utilizados como pagarés y papel comercial. **Se relajan los requerimientos de colateral**. Los **estados también intervienen** con celeridad y se producen masivos programas fiscales de ayuda, en algún caso como el norteamericano con importes astronómicos (2 Billones de dólares) que implican incluso cheques directos para familias a partir de un perfil de ingresos. Todas estas medidas **logran en parte reducir el estrés de mercado** y el trimestre finaliza con pérdidas bursátiles del 20% en el caso del S&P 500 algo más en las bolsas europeas. Caídas similares en magnitud a otros activos como el High Yield, donde los spreads de crédito alcanzaron unos niveles equivalentes a los que suelen marcar otros periodos de recesión.

Realizando una mirada más profunda al estilo de inversión value, presente en la SICAV a través del proceso de selección de valores, que se centra en compañías infravaloradas a múltiplos interesantes, cabe destacar su peor desempeño que el conjunto del mercado. Este comportamiento está derivado de la mayor ciclicidad de este tipo de compañías, que las hacen especialmente sensibles a reveses macroeconómicos. Este tipo de compañías **han caído un 30% en Europa y un 25% en EE.UU.** Otro de los grandes motores de rendimiento de la SICAV, **el dólar estadounidense, ha sufrido de una volatilidad mucho mayor si la comparamos con el último año**, mostrando una **revalorización cercana al 3%** contra una cesta de divisas globales.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

La SICAV comenzó el trimestre con una exposición **del 23% a la renta variable, que ha ido aumentando paulatinamente hasta llegar al 40% a final del periodo, mediante la reducción de las coberturas que mantenía a través de la recompra de futuros vendidos del S&P 500 y Eurostoxx50** y de la compra de un grupo de valores con pesos entre el 1-1,5%. Este **incremento de riesgo sufrió un parón con la decisión sorpresiva de la Reserva Federal de bajar los tipos de interés a principios de marzo**, aunque se retomó días después aprovechando las mayores caídas observadas en los principales índices.

La exposición a renta variable **se obtiene a través de la inversión en una selección de valores europea y norteamericana.**

El resto de la cartera permanece invertido en tres fondos monetarios que pesan entre el 8% y el 18%. En cuanto a divisas, **la exposición a USD alcanza el 20% y hay un 2% de exposición a la libra esterlina.**

El impacto del Covid-19 en los mercados financieros ha sido muy importante, y ha producido fuertes caídas bursátiles y ampliaciones de crédito incluso en activos conservadores. Desde Welzia Management SGIIC hemos querido potenciar varias actuaciones durante este período: En primer lugar hemos estado muy pendientes de la liquidez de los fondos, para garantizar cualquier reembolso extraordinario. Hemos vigilado las necesidades de mayores garantías de nuestras posiciones en futuros, sin incidencias. Hemos mantenido mucha atención a las liquidaciones de operaciones y tomado medidas cuando ha habido incidencias. Desde el punto de vista de mercado, entramos en esta crisis con posiciones de coberturas, lo que ha permitido que la sociedad haya sufrido menos. Y por último, dada la situación de cuarentena y el comienzo del teletrabajo, hemos centrado nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% STOXX 600, 50% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 23/03/2020, siendo esta del 22,20%.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio ha disminuido en 166.444 euros, cerrando así el trimestre en 2,374 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 72, siendo la cifra final de 125. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -7,53%, con una volatilidad de 12,27%.

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 -1,02%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -7,53%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,08%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,50 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 depositaria con un suelo de -0,60%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

La SICAV se revalorizó un -7,53% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -14,32%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -1,63% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -36,49% durante el periodo.

Este mejor comportamiento viene explicado por el menor peso de renta variable que teníamos en la IIC al comienzo de las grandes caídas bursátiles.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las 5 mayores posiciones a cierre del periodo son **United Parcel Service (2,40%); Microsoft (2,3%); Merck (2,2%) y Alphabet (2,1%)**. **A finales del mes de marzo se hizo una compra importante de una cesta de valores que suponía el 14% del patrimonio total de la sociedad.** Dentro de estas compras están los 4 valores nombrados anteriormente, así como Disney, Telefónica y el Banco Santander, que también rondan el 2% del patrimonio de la SICAV en cada caso.

Por la parte de fondos monetarios, se vendió la participación que se mantenía en La Française Tresorerie. A cierre del periodo, un **7,5% del total del patrimonio está invertido en el fondo Pictet EUR Liquidity; un 16% en el Welzia Patrimonio y un 17,5% en el BNP Insticash.**

En cuanto a la exposición a divisas, mantenemos como hemos comentado exposición tanto al dólar estadounidense como a la libra esterlina.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

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 22,26%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

En la sociedad hemos utilizado **los derivados para la protección de la cartera**. Como hemos comentado en otros epígrafes, acudimos a la venta de futuros del S&P 500 y del Stoxx 600 para cubrir parte de la cartera de renta variable, compuesta por un gran número de valores que aseguran la diversificación de la misma. Al final del periodo, tal y como hemos comentado, ya no había derivados en cartera, puesto que todos los contratos se habían recomprado con anterioridad.

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 no tenía inversiones en productos estructurados.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Como hemos comentado, la SICAV **ha aumentado el nivel de riesgo, pasando de una inversión en renta variable cercana al 20% hasta superar el 40%**; con lo que encaramos los próximos meses con la mayor exposición a este tipo de activo en la historia de la sociedad. Este aumento de riesgo está diversificado en una serie de acciones de alta capitalización de mercados desarrollados, con lo que limitamos enormemente el riesgo de concentración y de liquidez.

Por otro lado, **mantenemos el riesgo divisa en dólares estadounidenses y libras esterlinas.**

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, entraremos en un período recesivo sin precedentes. Las cifras económicas que conoceremos no tendrán parangón, dado el parón económico global originado por las cuarentenas. Las cifras de paro alcanzarán niveles altísimos, como hemos comenzado a ver en Estados Unidos, pero muchos de estos datos los conoceremos cuando las economías comiencen a salir de su hibernación, de ahí que las dudas se centren en cómo de rápido volveremos a la actividad original y cuánto de empleo y tejido productivo se pierda por el camino. Cada crisis es diferente y en este caso, muy difícil de predecir cómo podrá afectar la vida en el futuro. En cualquier caso, esperamos que las medidas tomadas por gobiernos y bancos centrales sirvan de línea de flotación para empresas y particulares y permitan minimizar los daños de esta crisis. Quedará para el futuro, sin embargo, deberes fiscales por hacer, con países sobre endeudados, con un alto peso de deuda sobre PIB. Los bancos centrales poseerán gran parte de estas emisiones, y facilitarán parte de esta expansión, pero no será descartable mayor presión fiscal por parte de los estados.

Ante la gran incertidumbre que comentamos en el párrafo anterior, preferimos mantener **la sociedad por debajo del nivel de inversión objetivo en renta variable** a la espera de **recortes que puedan llevarnos a incrementar un poco más nuestras posiciones en dicha clase de activo**. Por último, **mantendremos un nivel de liquidez suficiente** en todo momento para atender posibles reembolsos derivados de una reescalada de la volatilidad en los mercados bursátiles.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.