

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	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	1.011.500,00	1.094.419,00
Nº de accionistas	209	194
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	13.748	13,5913	9,6578	13,9371
2019	14.558	13,2620	10,3979	13,3438
2018	11.969	10,5644	10,2086	13,8196
2017	15.265	13,1207	11,7543	13,2983

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		
0,20		0,20	0,58		0,58	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,03	0,26	0,29	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,33	-0,33	-0,17

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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
2,48	5,08	18,71	-17,84	6,60	25,53	-19,48	11,62	9,28

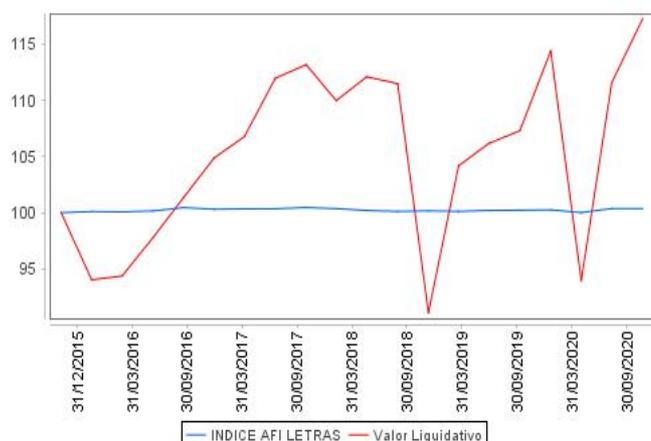
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,39	0,47	0,46	0,46	0,40	1,67	2,10	1,55	1,43

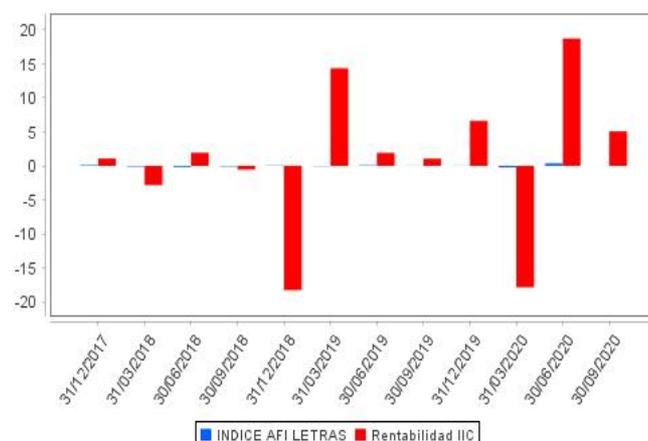
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	12.829	93,32	13.216	93,36
* Cartera interior	2.849	20,72	3.289	23,23
* Cartera exterior	9.979	72,59	9.923	70,10
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	703	5,11	768	5,43
(+/-) RESTO	215	1,56	172	1,22
TOTAL PATRIMONIO	13.747	100,00	14.156	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)	14.156	11.960	14.558	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-7,71	-0,30	-8,32	2.664,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,88	16,74	2,50	85,20
(+) Rendimientos de gestión	5,07	16,93	3,03	27,58
+ Intereses	-0,03	0,02	0,00	-269,61
+ Dividendos	0,09	0,03	0,17	257,89
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,02	0,04	-32,80
+- 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)	-0,14	2,46	-1,24	-105,97
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,26	14,44	4,36	-60,45
+- Otros resultados	-0,12	-0,04	-0,30	238,52
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,23	-0,68	34,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,19	-0,58	9,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	9,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	14,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,15	23,05
+ 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	0,05	0,04	0,15	23,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	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)	13.748	14.156	13.748	

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	%
ES00000127H7 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	822	5,81
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	3	0,02
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2020-10-01	EUR	385	2,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		385	2,80	825	5,83
TOTAL RENTA FIJA		385	2,80	825	5,83
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	2	0,02
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	2.464	17,93	2.462	17,39
TOTAL IIC		2.464	17,93	2.464	17,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.849	20,73	3.289	23,24
XS2044468812 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	125	0,91	129	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125	0,91	129	0,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		125	0,91	129	0,91
TOTAL RENTA FIJA		125	0,91	129	0,91
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	320	2,32	328	2,32
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	241	1,76	241	1,71
IE00BG0R1B02 - ParticipacionesIBROWN	EUR	898	6,53	862	6,09
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	696	5,06	706	4,99
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	764	5,56	760	5,37
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER	EUR	924	6,72	897	6,33
LU1819479939 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER	EUR	437	3,18	0	0,00
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEIER	EUR	577	4,20	957	6,76
IE00BVYP024 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	656	4,77	692	4,89
DE000A0H08M3 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	196	1,43	236	1,67
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	323	2,35	323	2,28
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	1.528	11,11	1.501	10,60
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	848	6,17	822	5,80
IE00BYTTL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE	EUR	589	4,29	571	4,03
LU1013275745 - ParticipacionesIVECTOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	616	4,48	636	4,50
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	257	1,87	260	1,84
TOTAL IIC		9.870	71,80	9.792	69,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.995	72,71	9.921	70,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.844	93,44	13.210	93,33

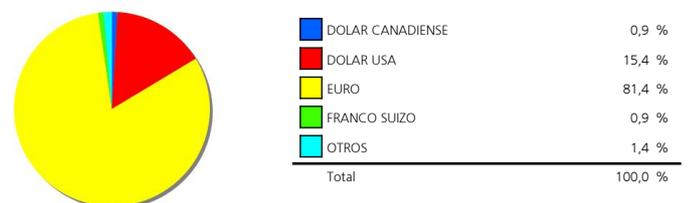
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	366	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro/DJ EUROSTOXX 50I10I	357	Cobertura
FTSE 100	Compra Futuro/FTSE 100I10I	528	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro/SP 500 INDICEI50I	570	Cobertura
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro/TORONTO STOCH	373	Inversión
Total subyacente renta variable		2.194	
EURO- DOLAR	Venta Futuro/EURO- DOLARI125000I	630	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		630	
TOTAL OBLIGACIONES		2.824	

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 2.750.886,60 euros que supone el 20,01% 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 50.620.000,00 euros, suponiendo un 3,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 eur.

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.

El tercer trimestre de 2020 nos deja una recuperación frustrada en aquellos sectores y compañías más afectadas por la crisis del Covid y un impulso muy fuerte de todo lo relacionado con la tecnología y con el cambio de paradigma (digitalización y tecnología en general). A raíz del incremento de casos en algunos estados de Estados Unidos, como Florida o California, la recuperación de sesgo value, que parecía que tomaba fuerza en mayo y junio, perdió toda su fuerza y fue cambiando hacia los sectores más beneficiados por el teletrabajo, lo digital y lo tecnológico, hasta tal punto que las valoraciones de compañías como Tesla o Apple se dispararon tras anunciar sendos splits, y comenzaron una espiral alcista que llevó al índice S&P 500 a máximos históricos mientras otros índices o zonas geográficas (como el caso europeo) permanecían en el ostracismo.

La recuperación bursátil americana también tuvo su refrendo en los activos de riesgo de crédito, como el High Yield o los At1, que mantuvieron su correlación con las bolsas y añadieron rentabilidad a las carteras. Y con los tipos reales en Estados Unidos cerca de mínimos históricos, el **oro alcanza cotas históricas y rompe la barrera de los 2.000 USD/onza**.

La crisis del Covid durante los meses de febrero y marzo fue potenciada por el miedo y la incertidumbre, un sentimiento naturalmente humano, que provocó una huida de activos de riesgo que rivalizará en los libros de historia con otros cracks bursátiles de épocas pasadas. A día de hoy, la recuperación en algunos activos es igual de llamativa, pero quedan incertidumbres por despejar. Por tanto, sigue siendo necesario una dosis de prudencia, un compromiso con la liquidez de los activos bajo gestión y tener previstas coberturas de riesgo en caso de un incremento del miedo. **Sin embargo, transcurridos unos meses desde el comienzo de la crisis, la hoja de ruta de bancos centrales y de gobiernos es clara, y la realidad y conocimiento del virus por parte de los inversores es más palpable, por lo que, de producirse movimientos en los próximos meses, pensamos que serán menos profundos y agudos a los vividos en el primer trimestre.**

El tercer trimestre del año ha sido de fuerte recuperación para las bolsas en general. Aunque exceptuando algún mercado, como el caso del europeo, probablemente afectado por la incertidumbre generada por el inicio de una segunda ola de contagios de Covid-19.

A destacar, nuevamente, el comportamiento de las compañías tecnológicas que se han visto beneficiadas por este cambio de paradigma, hacia una mayor digitalización. **A pesar de este mejor comportamiento del sector tecnológico, aquí también hay excepciones, ya que la mejora sustancial de las cotizaciones no ha sido en todo el sector por igual.** Hemos podido ver subidas como la de Tesla, que en trimestre se ha revalorizado casi un 100%, otras más moderadas como las de Apple, Facebook y Amazon con subidas entre el 15% y el 30%, y otras como las de Microsoft y Google que pasan más inadvertidas.

Por lo que como comentábamos con anterioridad, trimestre de recuperación marcado especialmente por **el apetito por ciertos sectores, que llevan al Nasdaq a subidas del 11,23% en el periodo y al S&P500 del 8,9%**. Si damos un vistazo a otros indicadores globales, como el índice MSCI World también podemos observar un cierre de trimestre con subidas del 8%, que incluso en el caso del MSCI Emerging Markets serían un poco mayores. Con todo ello, **las bolsas europeas quedaban atrás, el índice Stoxx Europe 600 cerraba con modestas subidas, el índice EuroStoxx 50 se dejaba un -0,70% y el FTSE 100 perdía en el periodo un 4%**, probablemente por ese miedo al inicio de la segunda ola y la falta de definición de los programas de estímulo fiscal, que probablemente lleguen más tarde de lo esperado.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la IIC ha tenido una exposición a renta variable aproximada al 88% del patrimonio. A 30/06/2020 la IIC estaba invertida en un 91% del patrimonio (81% en inversión directa vía fondos de terceros y un 10% a través de instrumentos derivados), y a fin del trimestre la exposición a renta variable fue reducida hasta el 86%. La exposición a dólar se ha incrementado hasta niveles del 20% respecto al 15% del trimestre anterior.

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 un mayor enfoque a empresas de pequeña capitalización y a empresas del sector tecnológico, por ser este último una de las apuestas importantes de los fondos seleccionados para su inversión. Nuevamente, en el trimestre hemos tendido a reducir la exposición a Small Caps europeas, en este caso a favor de inversión en empresas tecnológicas centradas en el nicho de la inteligencia artificial. **La IIC invierte gran parte de su patrimonio en fondos de terceros. La composición de sus inversiones está muy diversificada por países.** El 49% de los fondos mantenidos en la cartera tienen vocación de inversión global, la exposición a Europa en nuestras inversiones ocupa el 20% vía fondos y futuros, seguido de EE.UU. con un 9% y Japón donde mantenemos un 4% de inversión. Lo que resta estaría invertido en otras áreas geográficas, como Australia y Canadá.

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 02/09/2020, siendo esta del 4,73%.

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

El patrimonio ha disminuido en 408.178 euros, cerrando así el trimestre en 13,7 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 15, siendo la cifra final de 209. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 5,08%, con una volatilidad de 8,58%. 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 -0,87%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 2,48%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,85%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 1,07 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 5,08% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 2,40%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,18% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -4,84% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del trimestre, como hemos comentado con anterioridad, la exposición a renta variable vía inversión en fondos de terceros era aproximadamente del 86%, aunque debemos tener en consideración que los mismos fondos han procedido a modular sus porcentajes de inversión en renta variable como reacción a la expansión del virus y a sus posibles consecuencias económicas.

Durante el trimestre hemos aprovechado movimientos de las bolsas para comprar y vender futuros apostando a niveles de inversión. Otro de los cambios relevantes ha sido la **reducción de la exposición a fondos de Small Cap de Europa dando mayor peso a fondos de tecnología globales**, donde veíamos mejores perspectivas de crecimiento. Se considera que los fondos de Small Caps van más vinculados al ciclo económico y, por tanto, que, dada la fuerte desaceleración de la economía consideramos, era mejor reducir riesgo, especialmente en Europa. No se han realizado cambios en las decisiones de inversión, salvo la reducción a la exposición a renta variable. Las posiciones destacadas, más allá de los futuros de renta variable, son en los fondos Welzia Global Opportunities, Polar Capital Global Technology, Echiquier Agenor y Brown Advisory US Equity Growth.

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 61,54%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

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 0,9% 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 trimestre la IIC ha mantenido una exposición cercana al 88%. **Al cierre del trimestre la IIC estaba invertida en un 86% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 20%.**

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.

No aplicable.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

De cara a los próximos meses, seguiremos muy pendientes de la evolución de la pandemia, que determinará la de la Macroeconomía de países y sectores enteros. Cualquier avance o retroceso en la lucha frente a la enfermedad provocará profundos cambios y fuertes rotaciones en el mercado.

Del mismo modo, **las elecciones norteamericanas de comienzos de noviembre dejarán su huella** y, aunque las encuestas apunten como ganador a Biden, el incremento de voto por correo debido al Covid, podría hacer que las elecciones se decidieran como las de Bush-Gore del año 2.000, por un puñado de votos, tras revisión judicial de los mismos. **Mientras esto ocurre, la negociación de un nuevo paquete de estímulos por parte de demócratas y de republicanos se convertirá en un tira y afloja de cara a la galería, con cantidades que podrían producir un fuerte impulso fiscal en los últimos meses del año. Así que una de las características fundamentales de este período será, por tanto, la alta volatilidad.**

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.