

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: 10/12/1991

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

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.261.799,00	1.260.712,00
Nº de accionistas	200	186
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	9.965	7,8976	6,7023	7,9512
2019	7.156	7,1267	6,2889	7,1390
2018	6.563	6,3308	6,3308	6,9706
2017	7.265	6,8189	6,1108	6,8510

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	0,43		0,43	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 (%)	0,69	1,38	2,71	2,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,54	-0,37	-0,19

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
10,82	2,93	9,45	-1,63	2,21	12,57	-7,16	11,61	4,16

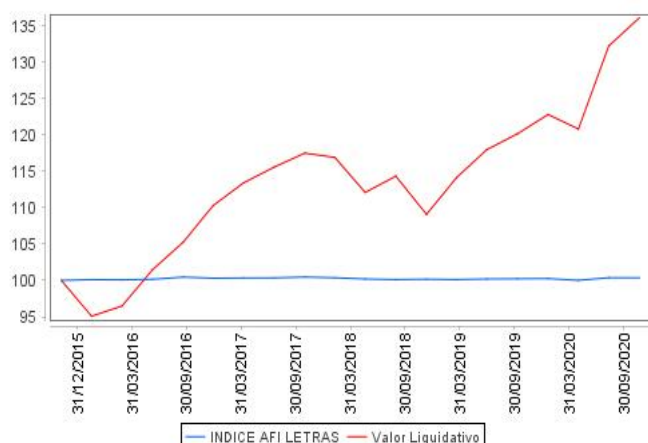
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,56	0,19	0,19	0,19	0,20	0,79	0,76	0,80	0,76

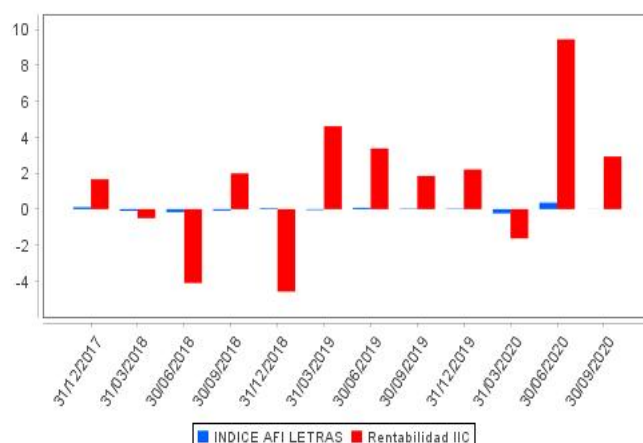
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	9.023	90,55	10.238	105,84
* Cartera interior	2.405	24,13	1.775	18,35
* Cartera exterior	6.481	65,04	8.313	85,94
* Intereses de la cartera de inversión	97	0,97	109	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	40	0,40	41	0,42
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	843	8,46	220	2,27
(+/-) RESTO	99	0,99	-785	-8,12
TOTAL PATRIMONIO	9.965	100,00	9.673	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)	9.673	6.981	7.156	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,10	23,06	22,64	-99,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,86	8,32	10,36	-193,47
(+) Rendimientos de gestión	2,35	9,42	11,01	-10,32
+ Intereses	1,23	1,44	3,10	-2,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,95	6,21	4,98	-117,70
+- 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)	1,52	0,89	1,95	95,67
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,61	0,93	0,59	-23,73
+- Otros resultados	-0,06	-0,05	0,39	37,45
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,51	-1,10	-0,65	-183,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,43	16,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	16,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-27,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	0,81
- Otros gastos repercutidos	0,70	-0,91	-0,10	-188,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	9.965	9.673	9.965	

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

3. Inversiones financieras

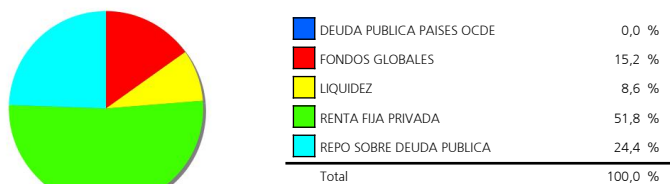
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0844251001 - BonosLIBERCAJA1,750I2050-10-06	EUR	0	0,00	175	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	175	1,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	175	1,80
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	1.600	16,54
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2020-10-01	EUR	2.405	24,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.405	24,13	1.600	16,54
TOTAL RENTA FIJA		2.405	24,13	1.775	18,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.405	24,13	1.775	18,34
XS1512736379 - BonosBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-03	EUR	0	0,00	189	1,95
XS1404935204 - BonosBANKINTER SAI2,156I2021-05-10	EUR	413	4,14	412	4,26
US06738EBG98 - BonosBARCLAYS PLC/UNITEDI2,000I2024-06-15	USD	365	3,66	372	3,84
XS1619422865 - BonosBBVAI1,468I2022-05-24	EUR	196	1,97	194	2,01
US05946KAG67 - BonosBBVA INTERNACIONALI1,625I2025-03-05	USD	170	1,71	172	1,78
USF1R15XK771 - BonosBNP PARIBASI2,562I2027-11-15	USD	419	4,20	424	4,39
USF2R125CF03 - BonosCREDIT AGRICOLEI3,437I2024-09-23	USD	0	0,00	365	3,77
XS2024502960 - BonosCOMMERZBANKI7,000I2025-04-09	USD	863	8,66	861	8,90
USH3698DBZ62 - BonosCREDIT SUISSE GROUPI3,625I2025-09-12	USD	185	1,86	184	1,90
USH3698DCP71 - BonosCREDIT SUISSE GROUPI3,187I2026-08-21	USD	729	7,32	722	7,46
DE000DB7XHP3 - BonosDEUTSCHE BANK AGI6,000I2022-04-30	EUR	0	0,00	344	3,55
US456837AF06 - BonosLING GROEPI3,250I2025-04-16	USD	359	3,61	364	3,76
XS1951093894 - BonosSANTANDER ASSET MANAI1,875I2024-02-08	USD	361	3,62	372	3,84
USF8586CRW49 - BonosSOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-12-18	USD	902	9,05	934	9,65
CH0400441280 - BonosUBS AGI5,000I2023-01-31	USD	0	0,00	600	6,20
USH4209UAT37 - BonosUBS AGI3,500I2024-01-31	USD	0	0,00	232	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.962	49,80	6.741	69,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.962	49,80	6.741	69,66
TOTAL RENTA FIJA		4.962	49,80	6.741	69,66
LU1163205096 - ParticipacionesBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	338	3,49
LU0423949717 - ParticipacionesBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013251881 - ParticipacionesGROUPAMA	EUR	362	3,63	352	3,64
FR0010952788 - ParticipacionesLAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	562	5,81
LU0128494944 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	321	3,22	321	3,32
LU0128497707 - ParticipacionesPICTET FIF	USD	810	8,13	0	0,00
TOTAL IIC		1.493	14,98	1.573	16,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.455	64,78	8.314	85,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.860	88,91	10.089	104,26
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	EUR	0	0,00	0	0,00
USP9634CAC57 - BonosUSJ ACUCAR E ALCOOLIO,000I2023-11-09	USD	40	0,40	41	0,43

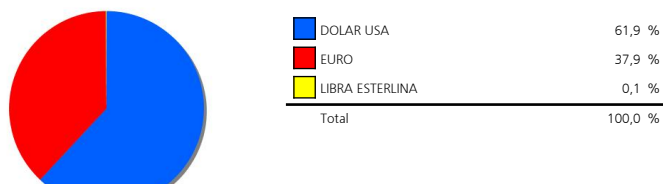
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

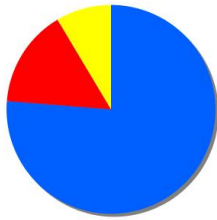
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	76,3 %
FONDOS DE INVERSION	15,2 %
LIQUIDEZ	8,6 %
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	473	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	261	Cobertura
Total subyacente renta variable		734	
TOTAL DERECHOS		734	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	2.896	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.896	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/08/2029	Venta FuturoBUNDESREPUB	348	Cobertura
US TREASURY BONO 2.25% 15/08/2027	Venta FuturoUS TREASURY BONO	1.188	Cobertura
Total otros subyacentes		1.536	
TOTAL OBLIGACIONES		4.432	

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

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 52.829.999,00 euros, suponiendo un 5,95% 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.**

Durante el tercer trimestre, la SICAV ha disfrutado de las inversiones realizadas durante los anteriores trimestres. Los bonos adquiridos fueron bonos financieros convertibles o CoCos de los principales bancos europeos como UBS, Credit Suisse, Commerzbank, Societe General, B. Santander o BBVA con vencimientos de primera Call a tres y cuatro años, por lo general. El nivel de inversión se situó en el 90% a través de bonos directos y fondos con estrategias similares (17,5%). El índice de renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvo un resultado positivo de 4,28% en el periodo. La parte final del mes llevó el yield agregado de la cartera a niveles cercanos al 4%, nivel histórico muy deprimido, por lo que se desinvertió prácticamente un 20% de los bonos, concentrando las ventas en los yields más bajos. **A estas ventas, debido a los controles de riesgos sobre los fondos, se le unieron la venta de los fondos de inversión por el incremento de la volatilidad y un comportamiento bastante lateral en el activo.**

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como comentamos anteriormente, **la SICAV ha disfrutado de las inversiones realizadas en primer semestre. Durante el tercer trimestre se ha reforzado la posición en USD retirando coberturas en niveles de 1,15 y 1,18 a razón del 10% en cada nivel. Esto situó el nivel de USD en el 30%.**

Por otro lado, se adquirieron coberturas PUT en la cartera con el fin de apuntalar los avances que se produjeron en los dos primeros meses del trimestre.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 03/09/2020, siendo esta del 2,27%.

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

El patrimonio ha aumentado en 291.803 euros, cerrando así el trimestre en 10,0 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 14, siendo la cifra final de 200. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 2,93%, con una volatilidad de 3,57%. 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 -0,37%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 10,82%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,75%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,17 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 SICAV se revalorizó un 2,93% 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.

La cartera venía construida desde el primer semestre por lo que no se realizaron nuevas adquisiciones. **Durante el trimestre se reforzaron las posiciones en USD (hasta un 30%) y en opciones PUT hasta un 3,5% de nominal. Además, durante la parte final del trimestre se desinvierte un 35% de la SICAV debido a los reducidos niveles de yield de la cartera y al comportamiento plano o bajista de la parte invertida mediante fondos.**

Las principales posiciones en el periodo fueron los bonos SOCIETE GENER 7,875% PERP.CALL 18/12/2023 (8,81%) y COMMERZBANK AG 7% PERP CALL 09/04/2025 (8,38%), y el fondo PICTET SHORT TRM MMKT USD I FUND (8,13%).

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 23,24%. 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 29,04%. 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 no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene una inversión en quiebra, Talvivaara Mining, con un peso del 0%, y una emisión con varios impagos, Acucar e Acool SA 2023 (0,40%).

A la fecha de referencia (30/09/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,54 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,70%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV invierte hasta un 100% de su patrimonio en bonos financieros subordinados convertibles o COCOs. Esto lo realiza con bonos directos y fondos. La SICAV emplea un indicador de rendimiento agregado de estos bonos que indica el yield o rendimiento a 12 meses. Gracias a este indicador la cartera puede aumentar o reducir su exposición para ajustar al nivel de remuneración del activo. Cuando la remuneración es baja y, por lo tanto, no suficiente para compensar el riesgo del activo, la cartera se

desinvierte y viceversa cuando la remuneración es más atractiva. **Durante el trimestre, el indicador de yield alcanzó el 4-5% señalando la venta de parte de la cartera hasta volver a tener yields más atractivos.**

Esta estrategia permite parametrizar el riesgo de cartera en función de la remuneración potencial a 12 meses, como variable que refleja la valoración del activo.

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 periodo será, por tanto, la alta volatilidad.**

En el escenario actual, después de la respuesta de los **bancos centrales apoyando al mercado de crédito y con menores exigencias de capital para los bancos**, la deuda subordinada financiera se encuentra en una situación privilegiada. Esto debería dar **soporte al activo**, y dotarle de un comportamiento poco volátil y constructivo en el largo plazo.

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.