

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:**

21/07/2000

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	284.496,00	288.298,00
Nº de accionistas	131	133
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	3.036	10,6717	10,2887	10,7497
2020	3.043	10,3008	9,3380	10,3007
2019	3.119	9,7831	9,2973	9,7921
2018	3.653	9,3269	9,3115	10,2772

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	0,44		0,44	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,02			0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,39	1,29	3,81	5,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,43	-0,47	-0,53

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
3,60	0,45	1,76	1,35	1,60	5,29	4,89	-7,33	-0,44

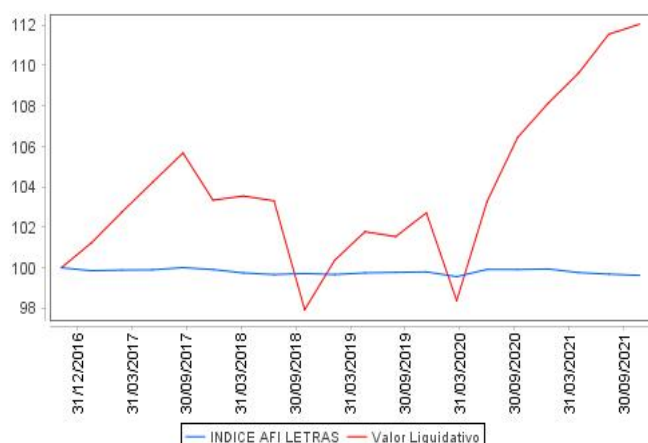
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,98	0,33	0,33	0,33	0,36	1,45	1,41	1,12	1,08

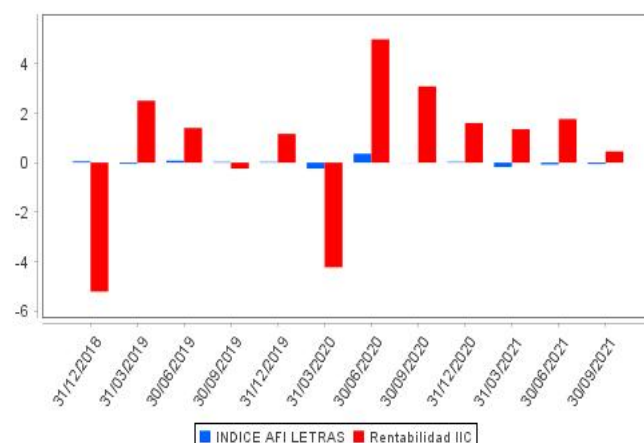
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.369	78,03	2.416	78,88
* Cartera interior	796	26,22	1.255	40,97
* Cartera exterior	1.573	51,81	1.161	37,90
* 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)	580	19,10	582	19,00
(+/-) RESTO	87	2,87	65	2,12
TOTAL PATRIMONIO	3.036	100,00	3.063	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)	3.063	3.085	3.043	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-1,33	-2,46	-3,79	-46,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,44	1,75	3,53	-989,55
(+/-) Rendimientos de gestión	0,72	1,95	4,23	-963,30
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,11	23,11
+ Dividendos	0,00	0,04	0,04	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	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)	-0,18	0,99	1,57	-118,06
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,72	0,98	2,06	-27,44
+- Otros resultados	0,22	-0,03	0,67	-840,91
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,22	-0,74	49,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,14	-0,44	0,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	47,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,10	0,67
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+/-) Ingresos	0,00	0,02	0,04	-75,78
+ 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	0,01	0,03	-75,78
+ Otros ingresos	0,00	0,01	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)	3.036	3.063	3.036	

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

3. Inversiones financieras

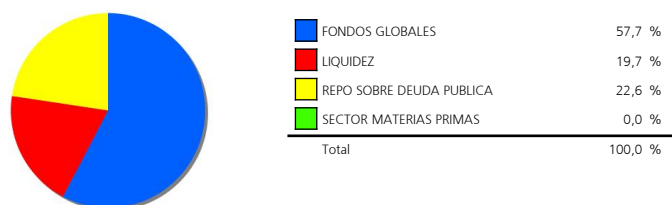
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H58 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-10-01	EUR	666	21,94	0	0,00
ES0000012I08 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-07-01	EUR	0	0,00	1.125	36,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		666	21,94	1.125	36,73
TOTAL RENTA FIJA		666	21,94	1.125	36,73
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	130	4,30	130	4,25
TOTAL IIC		130	4,30	130	4,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		796	26,24	1.255	40,98
LU2037750168 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	USD	236	7,78	0	0,00
LU0090884072 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	USD	24	0,80	24	0,77
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	119	3,91	118	3,86
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	131	4,33	128	4,18
LU0346392565 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	52	1,72	25	0,83
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	72	2,38	72	2,35
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	78	2,57	77	2,52
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	119	3,91	118	3,86
LU0011815304 - ParticipacionesIJM MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	24	0,79	24	0,77
LU1390062245 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	233	7,66	0	0,00
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	39	1,29	0	0,00
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	46	1,51	46	1,49
IE00BJTCNZ54 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	48	1,60	49	1,59
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	153	5,00
LU0128497707 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	51	1,66	25	0,80
IE00B520F527 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	60	1,97	60	1,97
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	74	2,45	74	2,42
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGIIL	EUR	162	5,33	163	5,32
TOTAL IIC		1.568	51,66	1.156	37,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.568	51,66	1.156	37,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.364	77,90	2.411	78,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

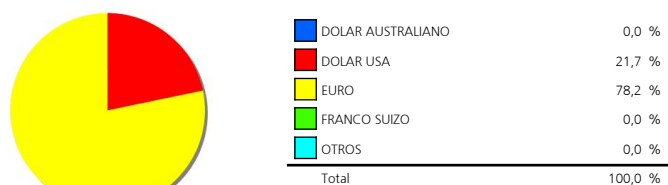
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50110I	266	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P 500	271	Cobertura
Total subyacente renta variable		537	
TOTAL DERECHOS		537	
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	Compra FuturoMSCI WORLD NET	79	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	563	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI5I	171	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	277	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.090	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	502	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI62500I	63	Inversión
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI62500I	63	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		628	
TOTAL OBLIGACIONES		1.718	

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 dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 1.362.483,68 euros que supone el 44,88% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 836.231,78 euros que supone el 27,54% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 330.102,23 euros.

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 45.481.495,55 euros. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

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.

La economía durante el tercer trimestre ha seguido creciendo a un ritmo superior al potencial, aunque pensamos que el mayor ritmo de crecimiento se alcanzó en el segundo trimestre, sobre todo en EEUU. Esta buena evolución económica se tradujo en **una evolución muy positiva de los resultados empresariales que llevaron en volandas las bolsas de países desarrollados**, al menos hasta comienzos del mes de septiembre.

Destaca sin embargo, el mal comportamiento de las bolsas chinas, que han sufrido por una parte el incremento de la regulación por parte de las autoridades de aquel país, que incluso llegaron a convertir a entidades sin ánimo de lucro, todas las relacionadas con la educación a distancia; y por otra parte, por **las dudas sobre la viabilidad del gigante inmobiliario Evergrande**, una de las mayores promotoras del país, con una deuda cercana a los 300 Bn y que en los últimos días de septiembre, se mostraba cerca del default, **tras el retraso en el pago de algunos de los cupones de bonos que debían de pagarse a finales de mes**.

Las caídas en China, junto con las dudas sobre la superación, o no, del techo de deuda en EEUU y una FED quizá más agresiva en sus estimaciones de retirada de estímulos (O la proximidad del comienzo del tapering) **producen a finales de mes un progresivo incremento de los tipos reales, una subida del bono a 10 años americano hasta niveles del 1,54% y, junto con la habitual rotación value/growth se produce una pequeña pero brusca caída de valoraciones en algunos de los sectores que podrían considerarse más caros** (Compañías de calidad, con estabilidad en ingresos a largo plazo). Este movimiento de valoraciones también se da en algunos otros activos refugio como el ORO, que cierra el trimestre en 1756 USD/onza, cerca de la valoración del trimestre anterior. Por último, las dudas sobre Evergrande no provocan un contagio en los spreads de crédito, que siguen bastante estables, de la mano del buen comportamiento económico general y de las condiciones financieras tan laxas que existen en la actualidad.

En la renta variable los índices tuvieron un comportamiento plano durante el periodo: el índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) avanzaron 0,58% y un 0,96%, respectivamente.

Por el lado de la renta fija, el semestre ha cerrado en positivo la mayoría de tipologías de activo. Los bonos de alta calidad terminaron el semestre con caídas en Europa (IBOXX EURO CORP), de 0,08% y en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), de -0,19%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron positivos con rendimientos del 0,54% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 0,65% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY).

Las otras subclases de activos invertidas por la estrategia del fondo la renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1) avanzó un 1,03%. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice global de bonos ligados a inflación ha subido un 0,61%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La SICAV se gestiona de forma cuantitativa, es decir, **una serie de indicadores estadísticos sobre volatilidad y drawdown le señalan el nivel de inversión en cada uno de los activos invertidos**. La SICAV invierte en activos líquidos como futuros y fondos, lo que le permite implementar las reducciones y/o aumentos de riesgo de forma ágil.

El trimestre la cartera empezó teniendo un alto porcentaje en liquidez, la renta variable rondaba el 12,5% de peso, la menor exposición del período. A mediados de julio pasado un repunte de la volatilidad, se incrementó el peso de la renta variable hasta el 27.5%, cerca del máximo, y se mantendría el mismo nivel hasta mediados de septiembre, reduciéndose entonces hasta el 15%. **La renta fija ligada a la inflación estuvo en cartera a partir de agosto, con un peso inicialmente del 15%, incrementándose posteriormente hasta el 22,5%**. Por otro lado, la renta fija subordinada, financiera, corporativa de corto plazo y convertible han permanecido estables con un peso del 10%, 8,5% y 5% y 2% respectivamente durante todo el trimestre.

La duración de la SICAV se ha mantenido en niveles cercanos a cero durante el trimestre, teniendo ligeros incrementos al incorporar la parte de expectativas de inflación, que tiene una duración muy baja.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 29/09/2021, siendo esta del 0,62%.

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

El patrimonio ha disminuido en 26.920 euros, cerrando así el trimestre en 3,0 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 131. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 0,45%, con una volatilidad de 2,02%. 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 -0,20%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,60%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,98%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,40 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

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

La IIC se revalorizó un 0,45% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 0,11%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 2,72% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 0,16% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, la cartera ha estado invertido la mayor parte del tiempo próximo al 100% de su potencial en renta variable, siendo mucho más conservador en la parte de renta fija, manteniendo un perfil de duración muy bajo. En renta variable, la poca volatilidad ha hecho que no saltasen los sistemas hasta mediados de septiembre, cuando **el mercado empezó a experimentar picos de volatilidad en determinados segmentos del mercado**, a causa de rotaciones sectoriales. Los activos de renta fija de mayor riesgo de crédito han seguido teniendo poco peso en cartera debido a su baja relación rentabilidad/riesgo. El nivel de exposición a USD ha rondado el 10%.

Durante los períodos de baja volatilidad de los meses de verano se compraron opciones put sobre los índices S&P 500 y Eurostoxx 50.

Las **principales posiciones** en el periodo fueron el futuro del S&P 500 (25%), el ETF AMUNDI BEINF US10Y DR 7,5%), el ETF ISHARES USD TIPS 0-5 (7,5 %), el fondo WELZIA INTERNATIONAL GLOBAL FLEXIBLE FI (5%), el futuro del MSCI WORLD INDEX (5,2%).

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 21,00%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 31%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como 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 no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV ha tenido un nivel de exposición a renta variable cercano al 27,5% (muy próximo al máximo del 30%), la baja duración ha reducido notablemente la volatilidad de la cartera.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

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

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

La efectividad de las vacunas parece fuera de duda, y con la variante Delta en remisión, lo normal sería asistir a un otoño más tranquilo, donde no viéramos cierres de actividad por parte de los gobiernos. **Eso sí, lo que parece que se está enquistando es la inflación, que actualmente se encuentra en máximos de muchos años.** Lo que en principio comenzó como efectos base, tras la reapertura económica, con incrementos de coste de transportes, y cuellos de botella en la producción de algunos bienes como los semiconductores, parece que puede alargarse con el incremento de costes de la energía. **Los bancos centrales comienzan a admitir que la inflación puede ser alta de forma temporal, durante más tiempo de lo que esperaban inicialmente.** Esto podría provocar un mayor ritmo de subidas de tipos, o de reducción de programas de compras del inicialmente esperado, lo que supondría a final de cuentas un endurecimiento de las condiciones financieras, que sería adverso para los mercados financieros.

La prometida expansión fiscal por parte de la administración Biden no está, de momento, llegando a buen puerto. Durante el mes de septiembre se logró **un acuerdo in extremis para evitar que el gobierno americano se quedara sin financiación mediante la aprobación de un nuevo techo de deuda** (que hay que revisar a principios de diciembre). Mientras, tanto el plan de infraestructuras, como el de gasto social prometido por Biden, no logra tener suficiente consenso entre congreso y senado como para su aprobación. Recordemos, que también se negocia en paralelo una subida de impuestos que, de alguna manera también pende sobre los mercados como espada de Damocles. De cara al próximo trimestre, la temporada de resultados que comienza en octubre podría marcar el comportamiento del mercado, sobre todo si se ven caídas de márgenes por presiones de costes.

10. Información sobre la política de remuneración.

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