

<b>Gestora</b>	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO ATTITUDE	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.attitudegestion.com](http://www.attitudegestion.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

C/Orense 68 Planta 11, 28020 Madrid

### Correo electrónico

atencionalcliente@attitudegestion.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

**Fecha de registro:** 05/12/2000

### 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

Objetivo de inversión de la SICAV: obtener una revalorización a largo plazo del capital. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### 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	525.022,00	539.822,00
Nº de accionistas	134	128
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	8.175	15,5715	15,4097	15,6758
2018	9.095	15,5467	15,4613	16,0268
2017	9.334	15,9560	15,9543	16,4435
2016	9.535	16,2990	16,1027	16,5104

### 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		
0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	mixta	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 (%)	0,00	0,00	0,14	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,35	-0,25	0,00

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 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,16	0,15	0,14	-0,13	-0,41	-2,57	-2,10	-0,19	3,31

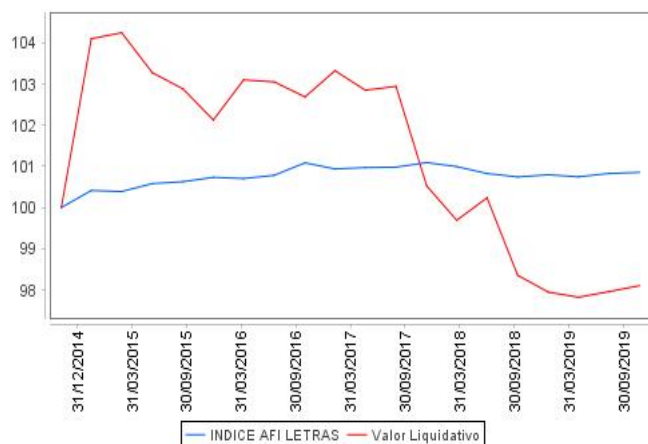
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
1,49	0,52	0,50	0,47	0,49	2,17	2,21	1,51	1,61

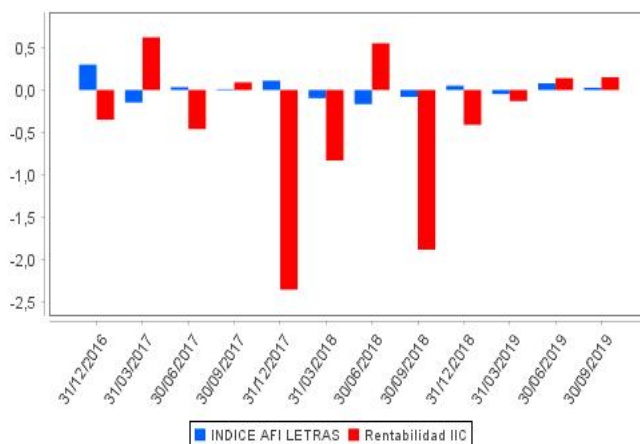
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	7.543	92,26	7.506	89,42
* Cartera interior	5.824	71,23	5.808	69,19
* Cartera exterior	1.695	20,73	1.684	20,06
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,29	14	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	521	6,37	1.536	18,30
(+/-) RESTO	112	1,37	-648	-7,72
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.176</b>	<b>100,00</b>	<b>8.394</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>8.393</b>	<b>9.083</b>	<b>9.095</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,81	-7,75	-10,60	-67,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,14	0,12	0,13	-805,94
(+) Rendimientos de gestión	0,39	0,38	0,87	-751,72
+ Intereses	0,12	0,11	0,35	1,34
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,05	-0,10	-196,25
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-7,41
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,15	0,18	-0,53	-175,59
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,28	0,15	1,04	63,50
+- Otros resultados	0,07	-0,02	0,09	-437,31
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,82	-51,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,22	-0,64	-11,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-8,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-18,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-12,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,08	-2,81
+ 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	0,03	0,03	0,08	-2,81
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.175</b>	<b>8.393</b>	<b>8.175</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

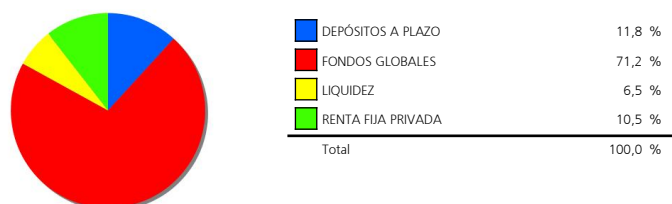
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039028 - BonosIAUDAX ENERGIAI5,500I2023-10-10 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	104	1,27	101	1,20
ES0347849004 - BonosIAYT CEDULAS CAJAS III3,500I2020-06-15 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	102	1,25	104	1,23
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>206</b>	<b>2,52</b>	<b>205</b>	<b>2,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>206</b>	<b>2,52</b>	<b>205</b>	<b>2,43</b>
ES0111193001 - ParticipacionesIATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	448	5,48	454	5,41
ES0111192003 - ParticipacionesIATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	1.819	22,25	1.809	21,55
ES0114673033 - ParticipacionesIBESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	315	3,85	312	3,72
ES0154765004 - ParticipacionesIINTERMONEY GESTION SGIIC SA	EUR	1.446	17,68	1.442	17,18
ES0172225023 - ParticipacionesIALANTRA ASSET MANAGEMENT SGIIC	EUR	408	4,99	416	4,96
ES0116848005 - ParticipacionesIRENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	229	2,81	220	2,63
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.665</b>	<b>57,06</b>	<b>4.653</b>	<b>55,45</b>
- DepositocUENTA CORRIENTE CAJIO,040I2020 03 12	EUR	951	11,63	951	11,33
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>951</b>	<b>11,63</b>	<b>951</b>	<b>11,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.822</b>	<b>71,21</b>	<b>5.809</b>	<b>69,21</b>
XS0599993622 - BonosIINST. CTO OFICIAL (EI6,000I2021-03-08	EUR	218	2,67	221	2,64
XS1191314720 - BonosIGRUPO LAR ESPA#A REAI2,900I2022-02-21 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	400	4,90	395	4,71
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>618</b>	<b>7,57</b>	<b>616</b>	<b>7,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>618</b>	<b>7,57</b>	<b>616</b>	<b>7,35</b>
LU1394718818 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	194	2,38	188	2,23
LU1002649942 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	USD	100	1,23	93	1,11
DE000A1WZ1C1 - ParticipacionesIDIC ASSET AG	EUR	202	2,47	200	2,38
LU1144497259 - ParticipacionesIH2O ASSET MANAGEMENT	EUR	467	5,71	477	5,68
LU1515326756 - ParticipacionesILOMBARD ODIER DARIER HJ	EUR	108	1,32	103	1,22
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.071</b>	<b>13,11</b>	<b>1.061</b>	<b>12,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.689</b>	<b>20,68</b>	<b>1.677</b>	<b>19,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.511</b>	<b>91,89</b>	<b>7.486</b>	<b>89,18</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE000A13R5N7 - BonosIGERMAN PELLETSIO,000I2050-11-27	EUR	0	0,00	0	0,00

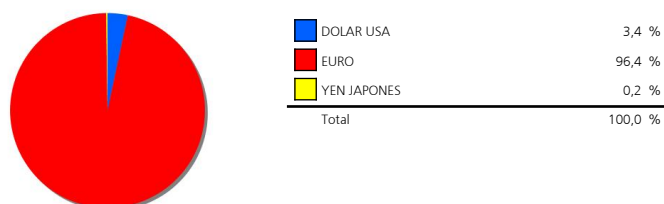
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

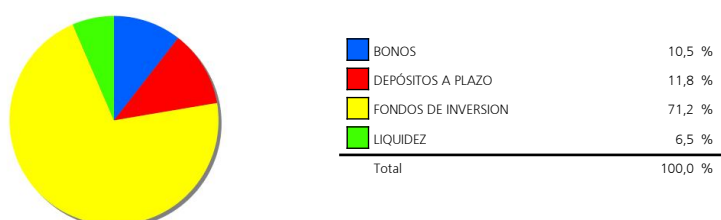
##### Sector Económico



##### 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 50I10I	472	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	932	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.404</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1.404</b>	
DAX	Venta FuturoDAXI25I	928	Cobertura
DJ EUROPE STOXX UTILITIES (FUT ITXX)	Venta FuturoDJ EUROPE STOXX	84	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	440	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	70	Cobertura
DOW JONES EUROPE STOXX TELCOM	Venta FuturoDOW JONES EUROPE	88	Cobertura
IBEX 35	Compra FuturoIBEX 35I10I	269	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Venta FuturoRUSSEL 2000 INDEXI50I	431	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	682	Inversión
UTILITIES SELECT SECTOR INDEX	Venta FuturoUTILITIES SELECT SECTOR	115	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>3.107</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI62500I	126	Cobertura
NEW ZEALAND-DOLAR	Compra FuturoNEW ZEALAND-	58	Inversión
NEW ZEALAND-DOLAR	Venta FuturoNEW ZEALAND-	58	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>242</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.349</b>	

#### 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

g. Otros hechos relevantes: con fecha 6 de mayo de 2019 se aprueba en Junta General Ordinaria de accionistas, el cese y el nombramiento de Consejero de la Sociedad. Dicho cambio es comunicado a la CNMV con fecha 27 de mayo de 2019.

#### 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 2.063.229,75 euros que supone el 25,24% sobre el patrimonio de la IIC., con un volumen de inversión de 2.019.240,13 euros que supone el 24,70% sobre el patrimonio de la IIC. y, con un volumen de inversión de 2.019.240,13 euros que supone el 24,70% sobre el patrimonio.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

#### 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.**El trimestre ha sido más de lo mismo. Los riesgos globales permanecen (geopolíticos, guerra comercial, Brexit, recesión) y los tweets de Trump también. Todo ello se ha visto reflejado en que, aunque de inicio a final del trimestre muchos activos no han variado, hemos asistido a movimientos bruscos con subidas de volatilidad hasta el 25 % como refleja el índice VIX (índice de volatilidad del mercado de opciones PUT de Chicago) En lo que se refiere a la renta variable, los índices generales apenas han sufrido variación punto a punto, pero hemos asistido a correcciones del 7% en el mes de agosto, que se han recuperado a finales de septiembre reflejando lo mencionado en el párrafo anterior. Por sectores podríamos decir lo mismo en términos de variación y, por tanto, se mantiene el gap a favor de los sectores defensivos frente a los cíclicos e industriales en términos de valoración. Y esto parece ser uno de los motivos por los fondos de gestión inteligente (value y hedge funds) llevan un underperformance muy significativo respecto a los índices de referencia o benchmarks. En el ámbito de la renta fija hay que destacar que los bancos centrales han cambiado o reforzado el sesgo hacia políticas monetarias laxas. La FED baja tipos y anuncia recompras de Treasury bills y el BCE hace lo mismo. Esto ha provocado que en Europa casi todos los bonos de gobierno hasta los 7 años estén en negativo y que en el caso alemán hasta los 30 años. El crédito sigue la estela y ya las emisiones al cero por ciento a corto plazo se extienden a los mejores ratings de prácticamente todos los sectores. La liquidez ya cuesta y esto en la industria de gestión de activos es un grave problema que está empujando a la toma de mayores riesgos. Los tipos de interés negativos impiden hacer una valoración fundamental de los activos financieros y someten a un riesgo sistémico a muchos agentes que son obligados inversores de renta fija. Ahora mismo las compañías de seguros para productos de vida que sufran entradas de dinero o vencimientos invertirían a tipos nominales (no reales) negativos salvo que

deterioreen el riesgo crediticio considerablemente. El euro se ha depreciado contra el dólar hasta el 1.09 y el petróleo ha rebotado con fuerza tras las tensiones con Irán.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** En este contexto mantenemos, a pesar de que los precios de los activos de renta fija han seguido teniendo un buen comportamiento, la decisión de no invertir en renta fija por la asimetría de riesgo que presenta el asset class. Tan solo se incorporó a corto plazo una estrategia de valor relativo a favor del 30 años alemán contra el equivalente americano. En renta variable se ha reducido a la mitad la exposición a fondos value liquidando el total de la inversión en uno de los dos que manteníamos en cartera. El resto han sido posiciones de carácter táctico guiadas por nuestros sistemas de valoración cuantitativa que han generado ventas direccionales y spreads a favor del índice español y europeo contra el alemán y a favor de las big caps frente a las pymes en USA. También se procedió a la recompra de las puts out of the money sobre el SP500 donde ya la prima valía prácticamente cero. Trimestre de poca actividad y manteniendo la cautela de cara a final de año con una exposición a equity que, aunque sea táctica, está a la mitad de la mantenida en el anterior trimestre aproximadamente.

**c) Índice de referencia.** NA.

**d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.** El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo es de 8.175 miles de euros, 2.59% inferior al patrimonio a cierre del periodo anterior. El número de accionistas es de 134. La rentabilidad obtenida a cierre del tercer trimestre ha sido de 0.16% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 2.31%. Los gastos soportados por la sicav a lo largo del año ascienden a 1.40% (TER) del patrimonio.

**e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora. ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV 0.16% ; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 1.70%; ATTITUDE GLOBAL FIL 0.44%; ATTITUDE SHERPA FI 0.20%.**

**2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** En renta fija se ha seguido apostando por los bonos americanos indexados a la inflación y fondos mixtos de corporate y equity centrados en real estate.

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

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** En lo que a inversión de carácter táctico se refiere, se incorporó un sistema de señales de valoración basado en ratios de precios de activos y EPS, junto con su volatilidad, para monitorizar con señales diarias y semanales situaciones de sobrecompra o venta. Esta gestión ha dado lugar a varias operaciones de valor relativo y dirección que están aportando resultados positivos. Todas las operaciones se han llevado a cabo en futuros de renta fija y variable en mercados organizados. Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual 98.68%. Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual 46.63%.

**d) Otra información sobre inversiones.** A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados. A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio. La IIC mantiene una inversión del 1.34% del patrimonio en el activo ES0305039002 AUDAX ENERGIA 5.75% 29/07/2019 y un 5.18% en el valor XS1191314720 LAR ESPANA REAL ESTATE 2.90% 21/02/2022 que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

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

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** El VAR es igual 0.24% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo) y representa la máxima pérdida esperada en un día, con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1%, la IIC podría perder más de esa cantidad en un día.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.** La política establecida por la gestora en relación con el ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente, en las Juntas de Accionistas sin prima de asistencia, no ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones. Y en las Juntas de Accionistas con prima de asistencia, se procede a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** NA

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

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.** NA, la sociedad gestora asume los costes derivados del servicio de análisis.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)** NA

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** Las perspectivas de mercado siguen marcadas por la prudencia. Prudencia tanto en el ámbito del crédito como de los gobiernos, ante lo que pensamos puede ser una burbuja. En el crédito por rentabilidades que para el mundo IG y HY se están aproximando a unos niveles que no pagan su riesgo, y en el ámbito de los gobiernos con rentabilidades negativas incluso en el tramo del 10 años. Para la renta variable la exposición no pensamos que vaya a estar por encima del 20%, más bien en su rango bajo del 10%. La cartera de fondos no esperamos que tenga cambios. Por tanto, la gestión estará centrada en visiones tácticas de corto plazo.

**10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplica.

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

No aplica.