

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL	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.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).

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	524.929,00	524.929,00
Nº de accionistas	128	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	7.874	14,9995	14,3000	15,6773
2019	8.230	15,6774	15,4097	15,6831
2018	9.095	15,5467	15,4613	16,0268
2017	9.334	15,9560	15,9543	16,4435

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	0,21	0,00	0,21	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,08	0,02	0,08	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,37	-0,45	-0,27

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-4,32	-4,32	0,68	0,15	0,14	0,84	-2,57	-2,10	2,88

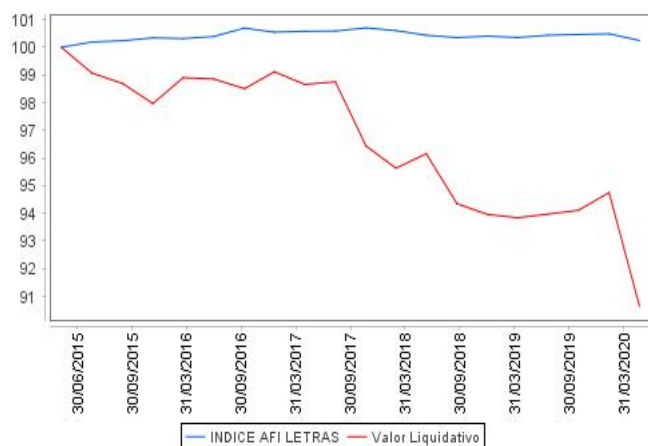
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,52	0,52	0,51	0,52	0,50	2,01	2,17	2,21	1,52

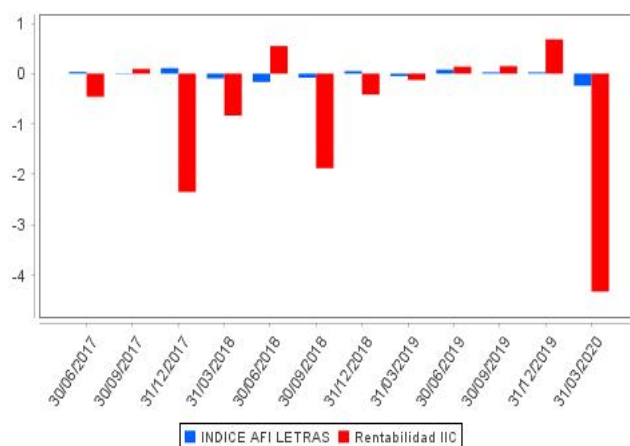
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	5.495	69,80	7.428	90,24
* Cartera interior	4.300	54,62	5.695	69,19
* Cartera exterior	1.185	15,05	1.705	20,71
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,13	28	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.090	26,55	748	9,09
(+/-) RESTO	288	3,66	55	0,67
TOTAL PATRIMONIO	7.873	100,00	8.231	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)	8.230	8.175	8.230	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,02	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-4,43	0,67	-4,43	-1.713,67
(+) Rendimientos de gestión	-4,18	0,91	-4,18	-1.750,61
+ Intereses	0,13	0,12	0,13	-1,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,07	-0,03	-53,50
+- 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	-35,99
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,02	-0,27	2,02	-845,16
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,36	1,21	-6,36	-613,85
+- Otros resultados	0,07	-0,07	0,07	-200,44
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,28	37,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,21	-2,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	42,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-0,35
+ 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	0,03	-0,35
+ 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)	7.874	8.230	7.874	

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

3. Inversiones financieras

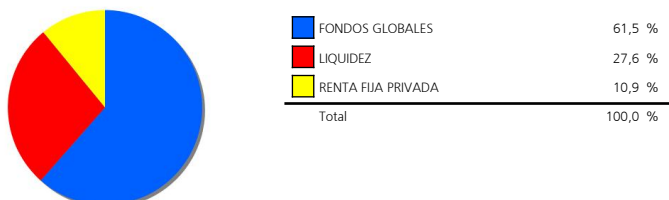
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039028 - Bonos/AUDAX ENERGIA/5,500/2023-10-10	EUR	109	1,39	105	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		109	1,39	105	1,27
ES0347849004 - Bonos/LAYT CEDULAS CAJAS III/3,500/2020-06-15	EUR	99	1,25	100	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	1,25	100	1,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		208	2,64	205	2,49
TOTAL RENTA FIJA		208	2,64	205	2,49
ES0111193001 - Participaciones/ATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	317	4,02	450	5,47
ES0111192003 - Participaciones/ATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	1.578	20,04	1.623	19,72
ES0114673033 - Participaciones/BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	238	3,03	344	4,18
ES0154765004 - Participaciones/INTERMONEY GESTION SGIIC SA	EUR	1.422	18,06	1.453	17,66
ES0172225023 - Participaciones/ALANTRA ASSET MANAGEMENT SGIIC	EUR	307	3,90	428	5,20
ES0116848005 - Participaciones/RENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	230	2,92	241	2,93
TOTAL IIC		4.092	51,97	4.539	55,16
- Deposito/CUENTA CORRIENTE CAJIO,040/2020 03 12	EUR	0	0,00	950	11,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	950	11,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.300	54,61	5.694	69,20
XS0599993622 - Bonos/INST. CTO OFICIAL (E/6,000/2021-03-08)	EUR	0	0,00	215	2,61
XS1191314720 - Bonos/GRUPO LAR ESPA#A REAI/2,900/2022-02-21	EUR	401	5,09	399	4,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		401	5,09	614	7,46
XS0599993622 - Bonos/INST. CTO OFICIAL (E/6,000/2021-03-08)	EUR	211	2,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		211	2,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		612	7,78	614	7,46
TOTAL RENTA FIJA		612	7,78	614	7,46
LU1394718818 - Participaciones/AURIGA	EUR	198	2,51	207	2,51
LU1002649942 - Participaciones/AXA INVESTMENT MANAGERS	USD	98	1,24	95	1,16
DE000A1WZ1C1 - Participaciones/DIC ASSET AG	EUR	185	2,35	208	2,53
LU1144497259 - Participaciones/H2O ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	468	5,69
LU1515326756 - Participaciones/LOMBARD ODIER DARIER HJ	EUR	93	1,18	112	1,36
TOTAL IIC		574	7,28	1.090	13,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.186	15,06	1.704	20,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.486	69,67	7.398	89,91
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE000A13R5N7 - Bonos/GERMAN PELLETS/0,000/2050-11-27	EUR	0	0,00	0	0,00

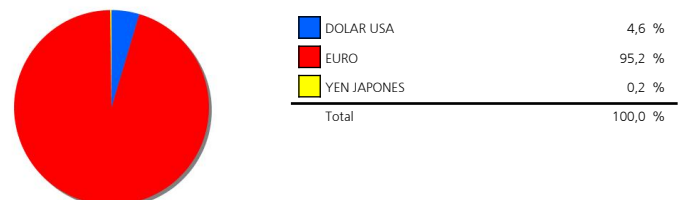
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

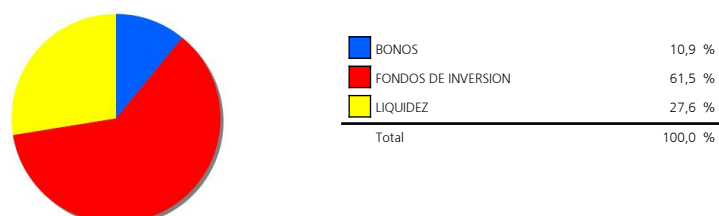
Sector Económico



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	420	Inversión
Total subyacente renta variable		420	
TOTAL DERECHOS		420	
DAX	Compra FuturoDAXI25I	477	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	204	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	351	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	444	Cobertura
FOOD AND BEVERAGE INDICE	Compra FuturoFOOD AND BEVERAGE	60	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	674	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.210	
CHF-DOLAR	Compra FuturoCHF-DOLARI1250I	119	Inversión
CHF-DOLAR	Venta FuturoCHF-DOLARI1250I	119	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI62500I	189	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		427	
TOTAL OBLIGACIONES		2.637	

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

NA

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 1.987.433,49 euros que supone el 25,24% sobre el patrimonio de la IIC, con un volumen de inversión de 1.945.059,91 euros que supone el 24,70% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 1.945.059,91 euros que supone el 24,70% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N.A.

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. Durante el primer trimestre de 2020, hemos asistido a la mayor caída de los activos de riesgo que muchos de nosotros hemos conocido en nuestra vida, incluso superior en rapidez y profundidad a la caída que se produjo durante el Crac del 29. Tras unos dos primeros meses procurando que se mantuviera la tendencia alcista de 2019, la acentuación de la pandemia del coronavirus COVID-19 y sus terribles efectos económicos han echado por tierra esos intentos y han hecho girarse de forma abrupta la tendencia de los mercados. No vamos a insistir en el tema del coronavirus, pero sí en su utilización como detonante de prácticas irresponsables de las que llevábamos advirtiendo tres años.

En este trimestre hemos visto como el Eurostoxx 50 se ha dejado un 25%, el IBEX 35 un 28% y el S&P 500 un 20%. Las caídas llegaron a ser mucho mayores, e incluso en los últimos días del trimestre hemos tenido rebotes también históricos, con subidas del 20% desde mínimos. Si echamos un vistazo a los sectores, los de peor comportamiento han sido los que ya considerábamos bastante castigados a lo largo de la última parte de 2019 y que han terminado por profundizar sus caídas. El sector bancario europeo se ha dejado un 43% en este trimestre y ha llevado a sus cotizaciones a niveles que no veíamos desde 1996, hace 24 años. Los otros dos sectores más castigados han sido automóviles y viajes. En el caso del automóvil nos estamos acercando a los mínimos de la crisis de 2009, con datos curiosos, como por ejemplo que la acción de Renault cotice por debajo del beneficio por acción que obtuvo hace apenas dos años. Incluso un sector

aparentemente refugio como podía ser el de telecomunicaciones, ha sido arrastrado en la caída y la cotización de Telefónica está al nivel de cuando se emitió el famoso anuncio de José Luis López Vázquez: Matilde, Matilde que he comprado telefónicas. Incluso el hiperinflado sector de las eléctricas por la moda de lo sostenible y lo verde ha terminado por sucumbir, perdiendo un 14% en el trimestre, después de haber llegado a subir más de un 20% en el año.

Las políticas de los Bancos Centrales, lejos de ser una ayuda, en nuestra opinión han contribuido a todo este desbarajuste de mercado. La supresión de los tipos de interés y las intervenciones masivas de compra de activos cada vez que algún hedge fund estornudaba, llevaron a una situación que se ha visto insostenible y que nos hace ver ahora sus funestas consecuencias. Han creado una situación en la que el inversor ha sido obligado a tomar riesgos muy altos, con grandes apalancamientos para obtener una mínima rentabilidad para sus inversiones. Han hecho viral (sentimos la metáfora) una situación general de complacencia que ha terminado por reventar, cuando se ha comprobado que no es omnipotente. Pongamos unos ejemplos. La empresa aeronáutica Boeing, después de haber estado aumentando su endeudamiento para recomprar sus acciones a precios astronómicos, para gran regocijo de sus propios directivos a niveles cercanos a los 400 dólares, ahora que ha llegado a caer por debajo de los 100 dólares solicita el rescate de la compañía, argumentando la tradicional coletilla, de la pérdida de los puestos de trabajo. Las ganancias para ellos y las pérdidas para todos. Otra segunda consecuencia, la sorprendente falta de caja de las empresas para afrontar periodos duros. Ha estado tan menospreciada la caja (lógico si te cuesta un 0.50 por ciento todos los días tenerla sin hacer nada, por cortesía de los de siempre) que apenas un parón de un mes lleva a gigantes como Burger King a tener que despedir a sus trabajadores o dejar de pagar sus alquileres. Cualquier asesor de los de mil euros la hora, lleva tiempo hablando de la eficiencia de la deuda en el balance de una compañía. Ahora vemos las consecuencias. También hemos visto unas consecuencias perversas en la forma de actuación de muchos países con sus cuentas públicas. Se ha perdido todo el tiempo que el crecimiento económico de estos últimos siete años había dado para hacer los ajustes estructurales necesarios y hacer acopio de margen de actuación para situaciones como la que estamos viviendo. Hemos seguido pensando que la deuda no importa y que los déficits tampoco son importantes, y así la situación de la que parten países como España es terriblemente peor que hace diez años, con un endeudamiento del 95% del PIB, frente al 40% de 2007 y con numerosos compromisos derivados de un país sumamente envejecido.

El mercado andaba tan tranquilo por las alturas, que en cuanto empezaron las primeras ventas se ha encontrado con que no había nadie con interés para comprar. No había posiciones cortas para cerrarse y las carteras estaban invertidas a tope para no quedarse atrás con respecto a los competidores en este mercado mega-alcista. La volatilidad estaba en mínimos históricos y mucho inversor utilizaba la venta de volatilidad como sustitutivo de los carry trade, algo que diera dinero simplemente con el paso del tiempo. Los índices de sentimiento de los inversores estaban en máximos históricos. A principios de febrero, el 75% de los inversores esperaba que el mercado terminara el año por encima de los precios de ese día. Los sectores líderes seguían siendo los mismos, tecnología, bienes de consumo y bienes de lujo, a los que se habían sumado las empresas eléctricas, por la moda de las inversiones sostenibles y verdes. Tesla pasó de 185 dólares a 1.000 dólares, mientras el resto del sector no paraba de caer.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política de inversión se mantiene sin cambios. Se ha seguido manteniendo una política muy conservadora no solo en términos de exposición a los activos de riesgo (mínimo en renta Variable y nada en Renta Fija) sino también una liquidez elevada que ante el escenario del COVID19 nos permitía afrontar cualquier evento de liquidez por retirada de fondos.

Nuestra tesis de inversión es ir construyendo una posición larga en aquellas compañías con balances sólidos (poca deuda) y negocios que han demostrado su rentabilidad en los últimos veinte años. En los próximos meses tendremos exposiciones a bolsa estructurales muy por encima de los que hemos tenido en los últimos años. La renta fija es un activo al que no prevemos acercarnos en mucho tiempo. Y como siempre, el trading cuantitativo nos permitirá aumentar y disminuir la exposición al riesgo de bolsa y divisas según marque la estadística histórica.

Estamos relativamente satisfechos de cómo se protegido el capital de inversores hasta ahora en esta crisis sin precedentes; acabamos el trimestre con una caída en el año inferior al 5% con mercados bursátiles abajo entre 25% y 40%; pero no se puede caer en la autocomplacencia en unos mercados donde la incertidumbre es máxima y la elevadísima volatilidad no permite realizar las coberturas que veníamos haciendo históricamente.

c) Índice de referencia. NA.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV a cierre del trimestre asciende a de 7.874 miles de euros, 4,32% inferior al patrimonio a cierre del 2019. El número de accionistas es de 128. La rentabilidad obtenida a cierre del trimestre ha sido de -4,32% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 2.75%. Los gastos soportados por la sicav a lo largo del año ascienden a 0,52% (TER) de su patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora.

ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV -4,32%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI -1,87%; ATTITUDE GLOBAL FIL -4,79%. ATTITUDE SHERPA FI -29,58%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han tomado nuevas inversiones durante el periodo.

b) Operativa prestamos de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual al 97,08%.
Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 71,52%.

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 1,4% del patrimonio en el activo ES0305039002 AUDAX ENERGIA 1.29% 29/07/2019 y un 5,3% en el valor XS1191314720 LAR ESPANA REAL ESTATE 2.90% 21/02/2022 que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

VAR del fondo es de 0,63% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo) 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 POLÍTICOS.

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 previsiones de evolución son complejas de definir en un entorno tan incierto como el actual. No obstante, la Sociedad mantiene una política centrada en el control de los riesgos en sus bandas mínimas hasta que las posibilidades de análisis a medio plazo ofrezcan unas mínimas certidumbres para plantear un asset allocation de carácter menos táctico como el actual.

10. Información sobre la política de remuneración.

N.A.

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

N.A.