

<b>Gestora</b>	PACTIO GESTION	<b>Depositario</b>	BNP P.SECURITIES SERVICES
<b>Grupo Gestora</b>	PACTIO	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	ERNST & YOUNG S.L	<b>Rating depositario</b>	A+

**Sociedad por compartimentos** NO

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

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

**Dirección**

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

**Correo electrónico** sac@pactio.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:** 17/09/1999

**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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 645, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.pactio.com](http://www.pactio.com), el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

**Operativa en instrumentos derivados**

La Sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

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	1.497.706,00	1.497.718,00
Nº de accionistas	197	200
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	49.315	32,9271	25,6269	35,6271
2019	51.424	34,3354	28,5293	34,5756
2018	42.951	28,6848	28,1825	32,8377
2017	31.899	31,5420	28,1218	31,9846

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,08		0,08	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,19	0,47	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,45	-0,43	-0,39

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
-4,10	1,44	15,85	-18,40	5,43	19,70	-9,06	11,67	1,07

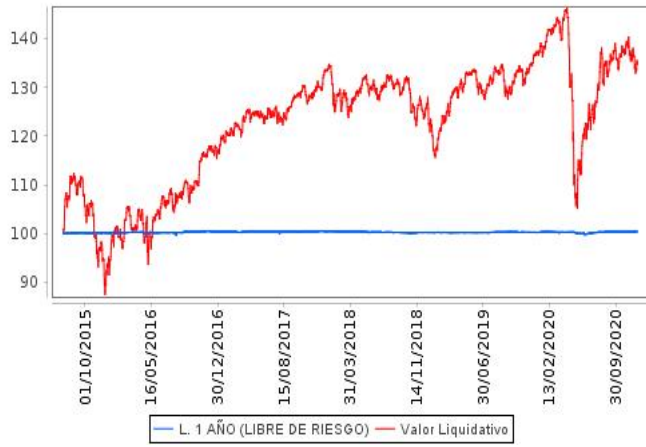
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,67	0,23	0,22	0,22	0,22	0,83	0,76	0,76	0,75

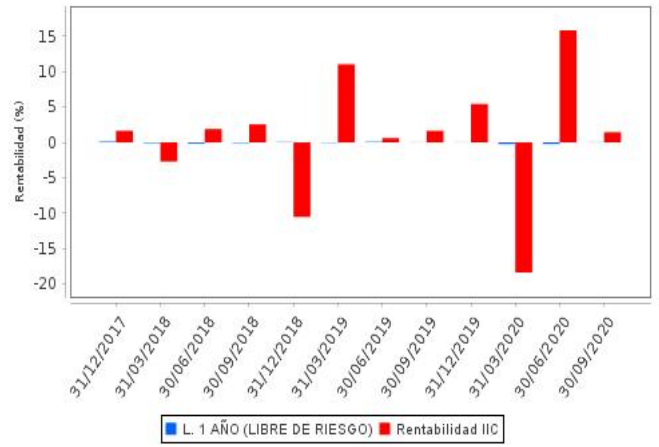
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	46.060	93,40	45.903	94,42
* Cartera interior	1.002	2,03	2.018	4,15
* Cartera exterior	45.058	91,37	43.885	90,26
* 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)	1.990	4,04	1.940	3,99
(+/-) RESTO	1.265	2,57	775	1,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>49.315</b>	<b>100,00</b>	<b>48.618</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>48.618</b>	<b>41.964</b>	<b>51.424</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	139,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,39	14,40	-4,35	-89,51
(+) Rendimientos de gestión	1,51	14,56	-3,94	-88,85
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-14,49
+ Dividendos	0,06	0,35	0,68	-82,52
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,77	3,52	-8,36	-154,27
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,17	0,23	3,20	-19,87
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,16	10,52	0,70	-67,59
+/- Otros resultados	-0,11	-0,06	-0,15	107,29
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,16	-0,42	-29,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	9,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	7,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	4,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,13	-90,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	78,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	78,29
+ 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>49.315</b>	<b>48.618</b>	<b>49.315</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	%
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	152	0,31	156	0,32
ES0184696104 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	0	0,00	538	1,11
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	228	0,46	311	0,64
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	17	0,04
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	467	0,95	675	1,39
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	28	0,06
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	136	0,28
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>847</b>	<b>1,72</b>	<b>1.861</b>	<b>3,84</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>847</b>	<b>1,72</b>	<b>1.861</b>	<b>3,84</b>
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	155	0,31	157	0,32
<b>TOTAL IIC</b>		<b>155</b>	<b>0,31</b>	<b>157</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.002</b>	<b>2,03</b>	<b>2.018</b>	<b>4,16</b>
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	319	0,65	415	0,85
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	883	1,79	924	1,90
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	762	1,54	805	1,66
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	0	0,00	743	1,53
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	241	0,49	354	0,73
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	786	1,59	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	556	1,14
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	512	1,04	491	1,01
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	267	0,54	305	0,63
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	229	0,46	233	0,48
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	255	0,52	301	0,62
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	1.081	2,19	1.076	2,21
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	273	0,55	343	0,71
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	258	0,52	264	0,54
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	264	0,54	193	0,40
SE0000108656 - Acciones ERICSSON LM B	SEK	1.034	2,10	355	0,73
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	736	1,49	983	2,02
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	199	0,40	180	0,37
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	0	0,00	300	0,62
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	582	1,18	585	1,20
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	425	0,86	404	0,83
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	510	1,03	468	0,96
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	466	0,94	541	1,11
DE000ENER1T1 - Acciones SIEMENS AG	EUR	80	0,16	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	750	1,52	728	1,50
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	701	1,42	744	1,53
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.032	2,09	963	1,98
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.049	2,13	1.011	2,08
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	234	0,47	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	366	0,74	389	0,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>14.294</b>	<b>28,95</b>	<b>14.654</b>	<b>30,14</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14.294</b>	<b>28,95</b>	<b>14.654</b>	<b>30,14</b>
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,	EUR	2.933	5,95	2.680	5,51
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	1.287	2,61	1.225	2,52
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	2.350	4,77	2.207	4,54
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	842	1,71	801	1,65
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	810	1,64	800	1,65
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	2.003	4,06	1.829	3,76
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	805	1,63	0	0,00
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND -	USD	878	1,78	951	1,96
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	2.737	5,55	2.577	5,30
IE00BYTTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC -	EUR	1.815	3,68	1.677	3,45
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	2.105	4,27	2.000	4,11
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	2.826	5,73	2.603	5,35
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	0	0,00	537	1,11
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	774	1,57	743	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3VGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING	JPY	1.019	2,07	927	1,91
IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	641	1,30	695	1,43
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	1.806	3,66	1.722	3,54
IE00BFY0HF43 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US	USD	0	0,00	1.318	2,71
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-I€A	EUR	1.045	2,12	1.050	2,16
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	1.302	2,64	1.254	2,58
LU0368250907 - Participaciones BGF-WLD EN-I2\$	USD	920	1,87	1.099	2,26
IE00B8HW2209 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE	USD	1.616	3,28	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	300	0,61	315	0,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>30.814</b>	<b>62,50</b>	<b>29.010</b>	<b>59,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>45.108</b>	<b>91,45</b>	<b>43.664</b>	<b>89,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>46.110</b>	<b>93,48</b>	<b>45.682</b>	<b>93,98</b>

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

\* Los productos estructurados suponen un 5,95% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

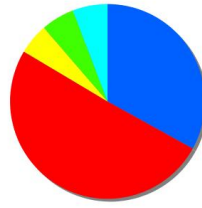
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



FRANCIA	5,9 %
INGLATERRA O REINO UNIDO	11,1 %
IRLANDA	34,6 %
LUXEMBURGO	23,4 %
OTROS	25,1 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	33,0 %
EURO	50,5 %
LIBRA INGLESA	5,1 %
OTROS	5,5 %
YEN JAPONES	5,8 %
<hr/>	
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 EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	1.852	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	3.574	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>5.426</b>	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	3.144	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.144</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8.570</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

No aplicable



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%).	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 49.298.846,23 euros que supone el 99,97 % sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplicable

## 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.

En el cierre del tercer trimestre las bolsas han cedido en general parte de las ganancias de julio y agosto, en un entorno de mayor preocupación por la nueva ola de contagios de coronavirus y la falta de acuerdo en el Congreso de EEUU para aprobar un nuevo plan fiscal. Con todo ello, el balance trimestral arroja una clara diferencia en el comportamiento por mercados. Mientras en EE.UU. el mercado avanzaba un 5%, el mercado europeo retrocedía un 2%.

Los datos adelantados de los indicadores macroeconómicos (PMIs) de septiembre son un claro reflejo de lo anterior, donde en los EE.UU. el índice compuesto se sitúa por encima de 54 y en Europa el índice vuelve al umbral de 50, debido principalmente al retroceso de actividad en el sector servicios. La recuperación en Europa parece ser más lenta de lo esperado a causa de una nueva ola de contagios de coronavirus de mayor intensidad y velocidad de lo que pronosticaban, en un principio, los epidemiológicos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido hasta el 87,8% desde 94,6% en la que se encontraba a cierre del trimestre anterior.

#### c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

Durante el tercer trimestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado principalmente gracias a una rentabilidad del 1,44%, acumulando unos retornos negativos para el conjunto del año del -4,10%. El número de partícipes se sitúa en los 197 desde los 200 a cierre del trimestre anterior y el ratio de gastos directos del periodo es del 0,10% e indirecto del 0,13%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango bajo en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

Durante el tercer trimestre, se redujo la exposición al mercado mediante la venta productos derivados, tanto en el mercado americano como en el europeo. Además, se realizaron ajustes en la distribución sectorial en la parte europea de la cartera, reduciendo el peso en los sectores financiero e industrial e incrementando el peso en el sector tecnológico y químico.

Tras el positivo comportamiento durante los últimos años, se ha vendido la posición que se mantenía en el fondo Long Short americano con el objetivo de enfocar la cartera en activos de renta variable.

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

N/A.

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 98,01%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 67,18%.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

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

N/A.

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La sociedad asume un riesgo de 7 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

## **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el trimestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

## **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

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

N/A.

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A.

#### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

De cara a al último trimestre del año, se monitorizará de cerca el nivel de actividad económica en Europa y EE.UU. y la evolución de la segunda ola del brote de coronavirus para ajustar los niveles de riesgo de exposición al mercado de renta variable. Además, se tendrán en cuenta factores claves como la posibilidad de un acuerdo para un plan fiscal en EE.UU., el resultado de las elecciones americanas, el desenlace final del Brexit y los avances científicos en la lucha contra el COVID-19. Continuaremos con el proceso de diversificación de riesgos de la cartera.

#### **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