

## INVERSION COLUMBUS 75 SICAV

Nº Registro CNMV: 1343

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2020  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)  
**Auditor:** DELOITTE      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.fondos.gvcgaesco.es).

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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 de la sicav: 29/09/2000

### 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

#### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad subordinada IIC extranjera  
Vocación inversora: GLOBAL  
Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Inversión Columbus 75 Sicav focaliza su inversión en compañías europeas cotizadas de capitalización media. Tiene un portfolio concentrado de alta convicción con compañías escogidas en base a análisis fundamental. La zona geográfica de inversión es Europa Occidental (Zona Euro, Reino Unido, Suiza, Escandinavia).

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

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

|  | Periodo Actual | Periodo Anterior | Año actual | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,12           | 0,45             | 0,12       | 0,68    |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,50          | -0,50            | -0,50      | -0,50   |

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

### 2.1.b) Datos generales

|   | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación             | 384.060,00     | 427.496,00       |
| Nº de accionistas                         | 157            | 165              |
| Beneficios brutos distribuidos por acción |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo<br>(miles de euros) |                 | Valor liquidativo |         |  |
|---------------------|---|-----------------|-------------------|---------|--|
|                     |   | fin del periodo | mínimo            | máximo  |  |
| Periodo del informe | 5.576   | 14,5197         | 12,1720           | 20,2508 |  |
| 2019                | 8.166   | 19,1010         | 14,9863           | 19,2144 |  |
| 2018                | 14.161  | 15,2956         | 14,7652           | 18,8507 |  |
| 2017                | 18.091  | 18,1430         | 15,5046           | 18,4584 |  |

| Cotización (euros)<br>fin del periodo | Cotización (euros) |        | Volumen medio diario<br>(miles de euros) | Frecuencia (%) | Mercado o sistema en<br>el que cotiza |
|---------------------------------------|--------------------|--------|--|----------------|---------------------------------------|
|                                       | mínimo             | máximo |  |                |                                       |

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

| Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                 |                    |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 |                    |
| s/patrimonio            | período      | Total | s/patrimonio | acumulada    | Total | Base de cálculo | Sistema imputación |
| 0,15                    | s/resultados | 0,00  | 0,15         | s/resultados | 0,00  | 0,15            | Patrimonio         |

| Comisión de depósito    |           |              |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado |           |              |
| período                 | acumulada | Base cálculo |
| 0,01                    | 0,01      | patrimonio   |

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: INVERSION COLUMBUS Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|                  | Acumulado<br>año t actual | Últ. trim | Trimestral |         |         | Anual   |         |         |         |
|------------------|---------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                  |                           |           | Trim -1    | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -23,98                    | -23,98    | 8,74       | 1,18    | 2,11    | 24,88   |         |         |         |

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

| Acumulado<br>año t actual | Últ. trim | Trimestral |         |         | Anual   |         |         |         |
|---------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                           |           | Trim -1    | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| 0,33                      | 0,33      | 0,59       | 0,55    | 0,43    | 1,91    | 1,10    |         |         |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

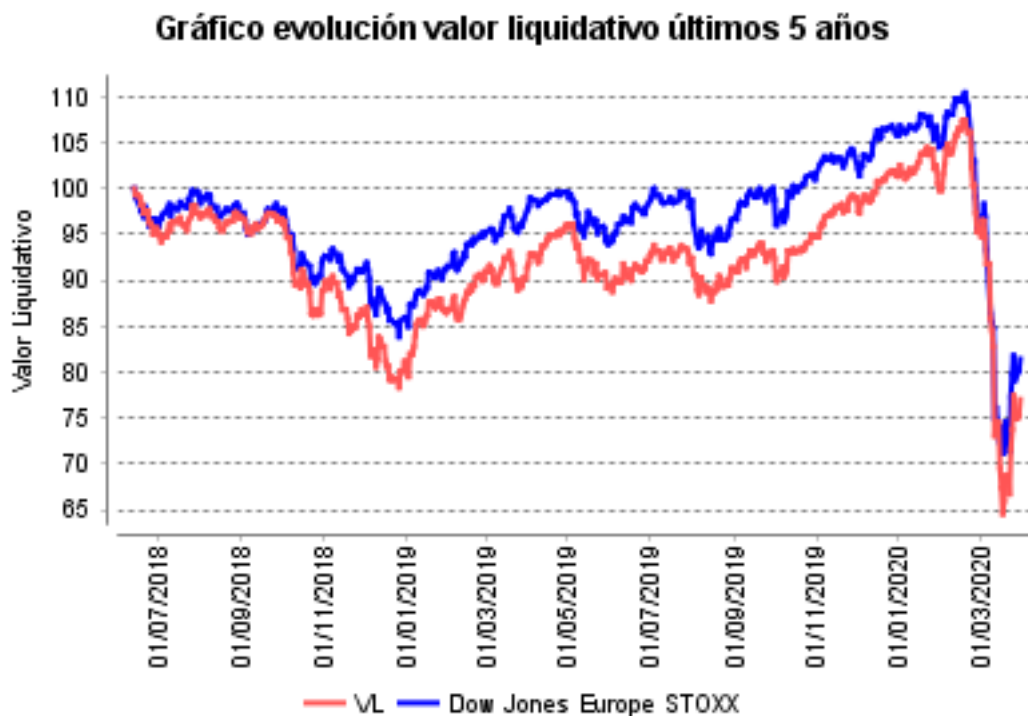
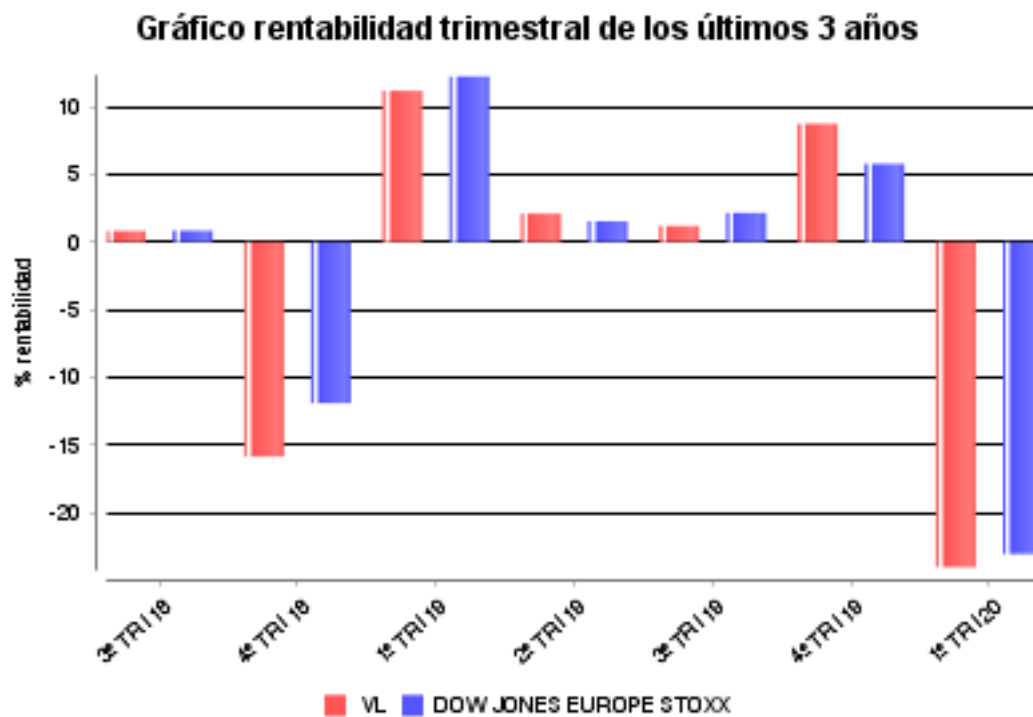


Gráfico rentabilidad



## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |               | Fin período anterior |               |
|---|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
|   | Importe            | % patrim.     | Importe              | % patrim.     |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 5.472              | 98,13         | 8.092                | 99,10         |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00          | 0                    | 0,00          |
| * Cartera exterior                          | 5.472              | 98,13         | 8.092                | 99,10         |
| * 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 (TESORERIA)                    | 67                 | 1,21          | 68                   | 0,83          |
| (+/-) RESTO                                 | 37                 | 0,67          | 6                    | 0,07          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>5.576</b>       | <b>100,00</b> | <b>8.166</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 e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio |                        |                     | % variación respecto fin período anterior |
|---|--------------------------|------------------------|---------------------|---|
|   | Variación período act.   | Variación período ant. | Variación acumulada |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)                                    | 8.166                    | 12.570                 | 8.166               |   |
| (+/-) Compra venta de acciones (neto)   | -11,27                   | -46,37                 | -11,27              | -84,69                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos   | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (+/-) Rendimientos netos  | -23,88                   | 8,71                   | -23,88              | -272,45                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -23,69                   | 8,93                   | -23,69              | -267,02                                   |
| + Intereses   | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | -100,00                                   |
| + Dividendos  | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 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                | -100,00                                   |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)                                       | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)                                       | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)   | -23,69                   | 8,93                   | -23,69              | -267,03                                   |
| +/- Otros resultados  | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Otros rendimientos  | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,19                    | -0,22                  | -0,19               | -45,16                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,15                    | -0,15                  | -0,15               | -37,99                                    |
| - Comisión de depositario   | -0,01                    | -0,01                  | -0,01               | -37,46                                    |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,02                    | -0,02                  | -0,02               | -34,66                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,01                    | -0,01                  | -0,01               | -34,45                                    |
| - Otros gastos repercutidos   | 0,00                     | -0,03                  | 0,00                | -100,00                                   |
| (+) Ingresos  | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | -122,08                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC   | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| + Otros ingresos  | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | -122,08                                   |
| (+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0                        | 0                      | 0                   | 0   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>                               | <b>5.576</b>             | <b>8.166</b>           | <b>5.576</b>        |   |

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

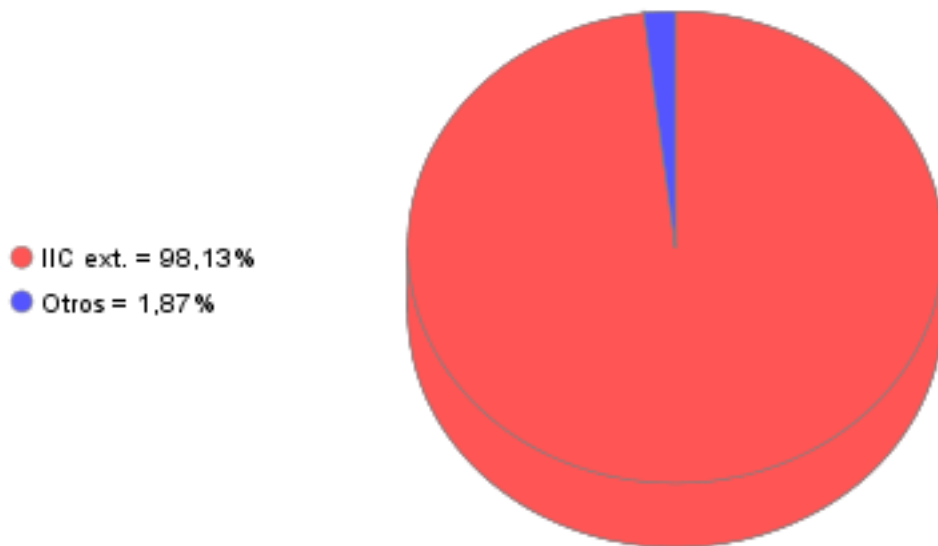
### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------|--------|----------------|-------|------------------|-------|
|                                      |        | Valor mercado  | %     | Valor mercado    | %     |
| TOTAL INTERIOR                       |        | 0              | 0,00  | 0                | 0,00  |
| PARETURN GVC GA                      | EUR    | 5.472          | 98,13 | 8.092            | 99,10 |
| TOTAL IIC                            |        | 5.472          | 98,13 | 8.092            | 99,10 |
| TOTAL EXTERIOR                       |        | 5.472          | 98,13 | 8.092            | 99,10 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA           |        | 5.472          | 98,13 | 8.092            | 99,10 |

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

| Subyacente                             | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total Operativa Derivados Derechos     |             | 0                            |                          |
| Total Operativa Derivados Obligaciones |             | 0                            |                          |



#### 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

Con fecha 27 de Febrero de 2020 se generó un descubierto transitorio en la cuenta corriente superior al 5% del patrimonio de la IIC.

#### 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 el Reglamento  |    | 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 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 una entidad del grupo de la gestora o 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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen respectivamente el 35,86%, 34,95% de las acciones de INVERSIONES COLUMBUS 75.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

---

---

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El desplome de las bolsas durante el primer trimestre del año ha destacado por su rapidez: un 35% en apenas cuatro semanas. Esta ha sido la caída más rápida de los mercados de la que se tiene constancia. El descenso medio de un mercado bajista suele ser de un 40% desde el punto más alto al punto más bajo, durante periodos que suelen durar de 18 a 24 meses. Esta bajada no ha sido exclusiva de la renta variable, sino que ha sido generalizada, afectando también a otros activos como la renta fija, materias primas e incluso divisas. Históricamente los mercados demoran el doble en recuperarse de lo que tardan en caer. Esto significa que podemos prever una recuperación durante los próximos meses, pero, aun así, los riesgos abundan.

Recientemente, el expresidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke declaró que el impacto del virus se parecía más a un desastre natural que a una depresión económica clásica. Si Bernanke está en lo cierto, deberíamos esperar, una vez que el virus se controle, un rebote de la economía y de los mercados. Estudiando lo que ha ocurrido en otros desastres recientes (como el terremoto de Japón del 2011, el tsunami en Asia del 2005 y la epidemia del SARS del 2003) todos tuvieron el mismo efecto sobre la economía: un bajón de actividad repentino, seguido por una recuperación muy fuerte.

Nuestro escenario base, dada la extensión de las medidas tanto fiscales como monetarias de contención en muchos países, es por tanto de recesión rápida y profunda, seguida de una recuperación igualmente rápida. Las primeras previsiones apuntan a caídas históricas de alrededor del 7% del PIB para Europa para el conjunto del 2020 concentrada en la primera mitad del año, seguidas de una fuerte recuperación del 4.6% en el 2021 (FMI). Traducido en beneficios para el 2020, esto supone caídas del 20% al 40% según los sectores y empresas, seguidas de incrementos en el 2021 de orden similar para dejarlos en el conjunto de los dos años algo inferior al del ejercicio 2019. Creemos que cuando la pandemia remita, el mercado empezará a concentrarse en los resultados esperados.

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

En cuanto a la cartera de Columbus, entramos la crisis con niveles de caja algo superiores (alrededor del 13%) a los normales. Llevamos muchos meses con posiciones nulas en sectores más cíclicos (petróleo, materias primas, autos) o muy reducidas en otros (bancos o financieros en general). Seguimos posicionados en compañías donde vemos mejores relaciones de riesgo y rentabilidades potenciales especialmente en tecnología, consumo y servicios.

La cartera tiene en estos momentos valoraciones medias muy atractivas, con PERs y EV/EBITDAS de un dígito que, sin embargo, cuentan con crecimientos de ventas y EBITDAS fuertes para los próximos años. Seguimos confiando por tanto en nuestra cartera, que se encuentra diversificada en compañías con altos retornos de capital y generación de caja, con fuerte crecimiento tanto en ventas como en EBITDA para los próximos años a precios de descuento.

En la primera sesión de febrero, se produjo la oferta de adquisición de una de nuestras principales posiciones, la compañía francesa de medios de pago, Ingenico por Worldline. La oferta, en acciones y cash, es un 17% superior al cierre del día anterior. Ingenico ha subido en bolsa un 120% en bolsa en los últimos 12 meses. Comentaremos más en profundidad en la ficha de febrero, pero anticipamos que permitirá la creación de un gigante europeo en el sector de medios de pago capaz de competir con las grandes compañías del sector globalmente.

Por último, Avast, la compañía checa de ciberseguridad Avast (-5.3%) anunció que cerraba inmediatamente su subsidiaria Jumpshot. Jumpshot se dedicaba a vender datos agrupados de usuarios de Avast. Aunque estos datos eran agrupados, era posible descubrir las identidades de los usuarios si se cruzaban los datos. Consideramos que la rápida reacción de la dirección de Avast pone fin al riesgo de reputación y no afectará al futuro desempeño de la empresa de ciberseguridad.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -23,98%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,27%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -31,71% y el número de partícipes ha registrado una disminución de -8 accionistas, lo que supone una variación del -4,85%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -23,98%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,33%. INVERSIONES COLUMBUS 75 invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,14% del patrimonio medio del fondo.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -23,98%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -18,37%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Hemos aprovechado la caída para invertir la caja principalmente en compañías que ya poseíamos y tomar posiciones en valores del sector de infraestructuras (GetLink y Fraport) que antes de la caída estaban caros. Creemos que la recuperación no será uniforme a través de todos los sectores y que continuará concentrándose en compañías de calidad con balances saneados y deuda bajo control. Columbus cae en el año algo menos que

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

el MSCI MidCaps y el IBEX y un poco mas que el STOXX600. Observamos que en el rebote mejora a los índices.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 44,07%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,45%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 34,87%.

GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,35 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Muy probablemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable durante los próximos meses dada la descorrelación actual entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes de la Sicav.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL