

## MARSOT INVERSIONES SICAV

Nº Registro CNMV: 4246

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2024  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.  
**Auditor:** PWC      **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 [fondos.gvcgaesco.es](http://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: 11/08/2015

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC  
Vocación inversora: GLOBAL  
Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

MARSOT INVERSIONS 2018 SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en activos de renta variable, renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país y sin predeterminación de porcentajes de inversión para cada clase de activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

#### 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	0,60	0,00	0,60	1,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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	5.473.006,00	5.575.108,00
Nº de accionistas	209	205
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	4.569	0,8348	0,8142	0,8904
2023	4.903	0,8795	0,8143	0,9441
2022	6.372	0,9214	0,6996	1,0026
2021	4.426	0,7043	0,6767	0,8103

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

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

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio			s/resultados			Total		
periodo	s/resultados	Total	periodo	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación	
0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Mixta	al fondo	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Marsot Inversions SICAV, S.A. Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 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	-5,09	-5,09	-0,11	3,79	-3,70	-4,55	30,82	-11,86	0,82

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

Acumulado 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
0,49	0,49	0,36	0,39	0,37	1,47	1,87	2,68	1,01

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

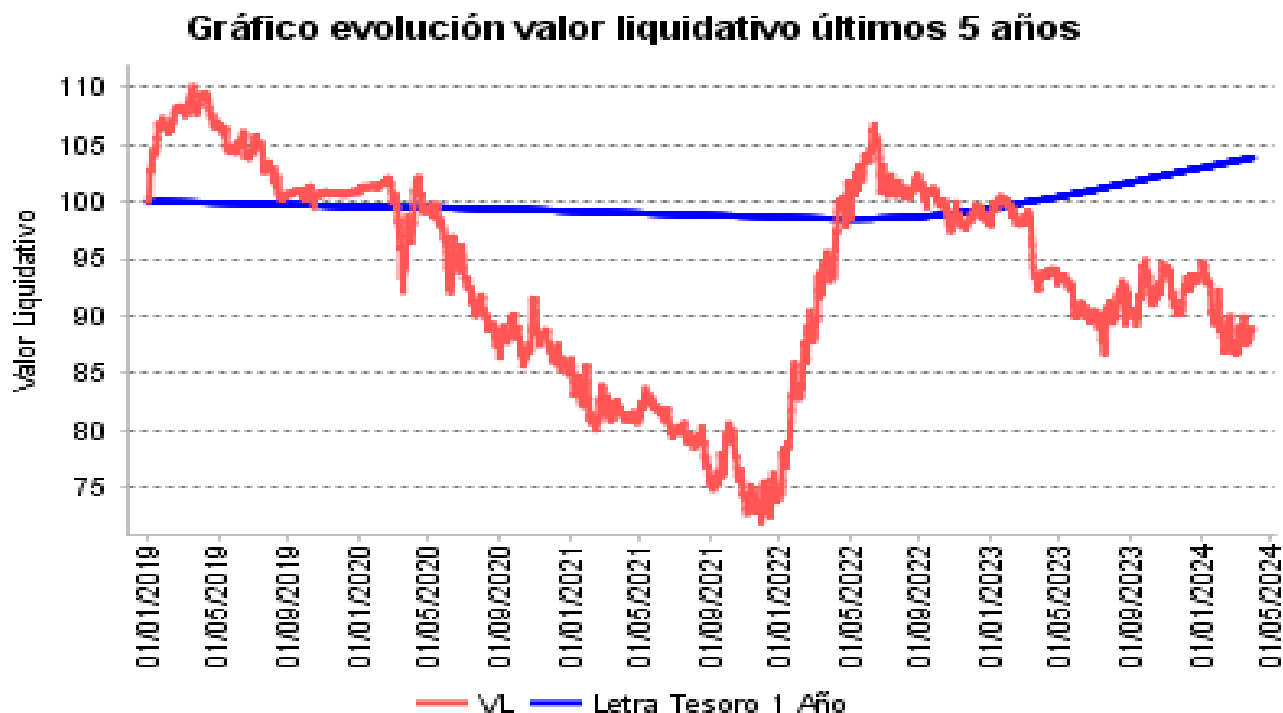
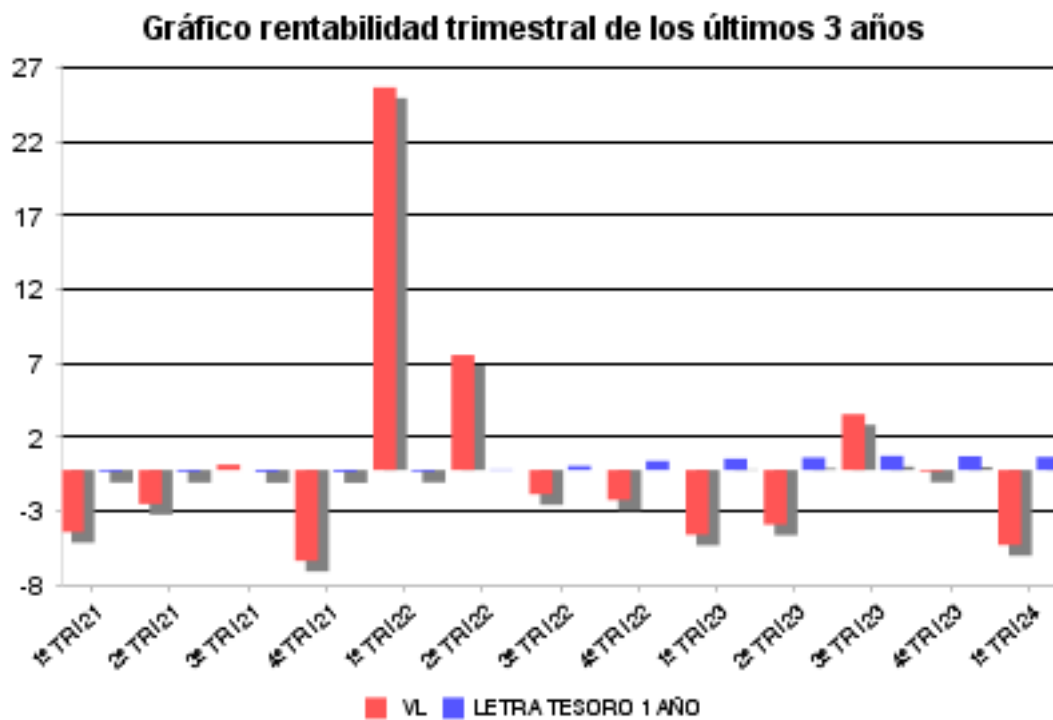


Gráfico rentabilidad



## 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	3.184	69,69	4.186	85,38
* Cartera interior	539	11,79	582	11,86
* Cartera exterior	2.645	57,88	3.604	73,50
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.285	28,12	643	13,11
(+/-) RESTO	100	2,19	74	1,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.569</b>	<b>100,00</b>	<b>4.903</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)	4.903	6.032	4.903	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-1,96	-20,71	-1,96	-91,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-5,30	-0,55	-5,30	734,40
(+) Rendimientos de gestión	-4,92	-0,19	-4,92	2.149,68
+ Intereses	0,21	0,34	0,21	-46,77
+ Dividendos	0,16	0,15	0,16	-7,13
+/- 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	-85,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-9,25	-5,25	-9,25	53,05
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,04	4,75	4,04	-26,00
+/- Otros resultados	-0,08	-0,18	-0,08	-60,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,36	-0,38	-7,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	-14,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-13,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-12,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	367,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>4.569</b>	<b>4.903</b>	<b>4.569</b>	

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

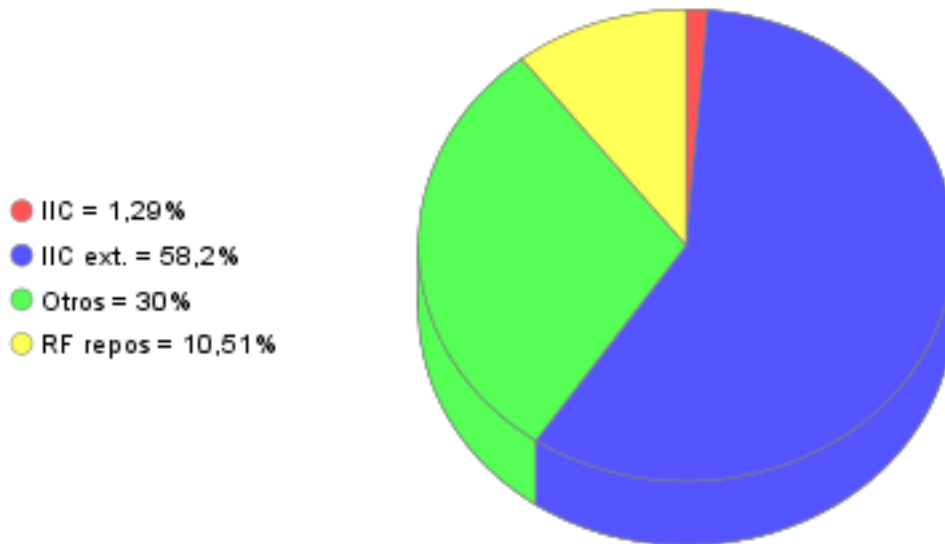
### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 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	%
ESTADO ESPAÑOL13,7512024-01-25	EUR	0	0,00	525	10,70
ESTADO ESPAÑOL13,7412024-04-18	EUR	480	10,51	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>480</b>	<b>10,51</b>	<b>525</b>	<b>10,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>480</b>	<b>10,51</b>	<b>525</b>	<b>10,70</b>
ANNUALCYCLES ST	EUR	59	1,29	57	1,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>59</b>	<b>1,29</b>	<b>57</b>	<b>1,16</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>539</b>	<b>11,80</b>	<b>582</b>	<b>11,86</b>
VERITAS GL REAL	USD	60	1,32	56	1,14
PRINCIPAL GLOB	USD	657	14,39	595	12,14
JPMORGAN INV GL	EUR	50	1,10	49	1,01
CANDRIAM BONDS	EUR	56	1,23	56	1,14
SCHRODER ISF EU	EUR	0	0,00	160	3,26
FIDELITY IBERIA	EUR	0	0,00	197	4,02
CARMIGNAC LONG	EUR	65	1,41	57	1,17
PICTET AGORA EU	EUR	50	1,09	49	1,01
GOLDMAN SACHS A	USD	59	1,29	56	1,13
DWS CROCI WORLD	EUR	545	11,93	492	10,03
LUMYNA PSAM GLO	EUR	61	1,34	59	1,20
PARETURN GVCGAE	EUR	458	10,03	918	18,72
DIREXION DAILY	USD	67	1,47	0	0,00
DIREXION DAILY	USD	53	1,17	0	0,00
INVESCO SP MIDC	USD	0	0,00	214	4,36
ISHARES EUROPE	USD	0	0,00	287	5,86
SPDR GOLD TRUST	USD	477	10,43	433	8,83
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.659</b>	<b>58,20</b>	<b>3.678</b>	<b>75,02</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>2.659</b>	<b>58,20</b>	<b>3.678</b>	<b>75,02</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>3.198</b>	<b>70,00</b>	<b>4.260</b>	<b>86,88</b>

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	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!3,74!2024-04-18	480	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		480	
NYSE FANG INDEX FUTURE	FUTURO!NYSE FANG INDEX FUTURE!5!	891	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		891	
PRINCIPAL GLOB	I.I.C.!PRINCIPAL GLOB	528	Inversión
PARETURN GVCGAE	I.I.C.!PARETURN GVCGAE	416	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		944	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.315	



**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 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 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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 0,480 millones de euros en concepto de compra, el 0,11% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas posee el 28,17%, 26,39% de las acciones de MARSOT INVERSIONS, SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1917,59 euros, lo que supone un 0,042% del patrimonio medio 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 sobre la situación de los mercados.

Mercado Global de Renta Variable:

El mercado de renta variable empieza el primer trimestre del año manteniendo el ritmo en las subidas. Sigue el fuerte impulso de las grandes corporaciones norteamericanas y el sector tecnológico que, debido a su considerable peso, han tenido una influencia determinante en el mercado de renta variable global.

Presión Inflacionaria y la evolución de los tipos de interés:

El estancamiento en la bajada de la inflación y los ligeros repuntes producidos durante estos últimos meses empiezan a preocupar los principales bancos centrales, y aunque siguen manteniendo que van a bajar los tipos de interés a lo largo del año, la opinión pública ya empieza a tener opiniones diversas.

Renta Fija:

El mercado de renta fija consolida el rango lateral formado los últimos 12 meses, después del rebote con fuerza del último trimestre. Parece que el mercado de renta fija sigue esperando confirmar los pasos que vayan a adoptar los bancos centrales los próximos meses, debido al incremento de dudas sobre un posible cambio de perspectiva a corto plazo.

A medida que se vaya determinando el sesgo Dovish o hawkish por parte de los bancos centrales, la direccionalidad de la renta fija para los próximos meses se irá determinando.

Oro y Divisas:

El oro realiza máximos históricos después de una importante recuperación durante los últimos 2 trimestres, acumulando retorno desde entonces de más del 20%.

El euro/dólar corrige durante el trimestre y no consigue consolidar la zona de 1,10. Este retroceso y la formación del consecuente del rango podrá ser es indicativa de los cambios dinámicos que experimenta el mercado de divisas en función de las circunstancias geopolíticas y económicas, y las clara incertezas que existen en estos campos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sigue la complacencia en las empresas que compiten por el liderazgo de la IA y las empresas que tienen un mayor peso dentro de los índices estadounidenses.

A través de la estrategia de valor menos crecimiento, Marsot Sicav se posiciona en contra de estas empresas de alta capitalización que cuentan con múltiplos de valoración muy exigentes.

Des de nuestro punto de vista el desequilibrio en las sobrevaloraciones de algunas empresas tecnológicas acabará revirtiendo y el potencial de la estrategia principal se ha incrementado notablemente debido a la fuerte subida de los índices, producida principalmente por las empresas conocidas como las 7 magníficas: Apple, Microsoft, Meta (Facebook), Amazon, Alphabet (Google), Nvidia y Tesla.

Desde Marsot seguimos manteniendo esta estrategia durante el contexto de incertidumbre actual, pero no descartamos sustituirla los próximos meses o trimestres por otras estrategias más correlacionadas con los mercados.

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del % durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -5,09%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,89%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -6,83% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 4 accionistas, lo que supone una variación del 1,95%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -5,09%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,49%. MARSOT INVERSIONES, SICAV 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 0,1% del patrimonio medio de la IIC.

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 -5,09%, 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 1,66%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado los ETFs: Direxion Daily Amazon Bear 1X ETF, Direxion Daily NVDA Bear 1X Etf y Proshares Short QQQ Fund ETF. Se han vendido los fondos Invesco SP MidCap, Paretrun GVC Gaesco 300 Places Global Equity y Fidelity Iberia entre otros. También se ha comprado y vendidos derivados sobre índices como són el NYSE Fang y el Futuro Nasdaq.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PRINCIPAL GLOBAL ORIG INVESTOR SM FUND, DWSI CROCI WORLD FUND, SPDR GOLD TRUST ETF, PARETURN GVCGAESCO 300 PLACES GLB EQ I-B EUR, ISHARES EUROPE ETF. Los activos que han restado

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

mayor rentabilidad en el periodo han sido: PROSHARES SHORT QQQ FUND ETF ANTES CONTRASPLIT, DIREXION DAILY NVDA BEAR 1X ETF, DIREXION DAILY AMZN BEAR 1X ETF, SCHROEDER ISF EUROPEAN VALUE C FUND, INVESCO SP MIDCAP 400 GARP ETF.

### 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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Nasdaq, Futuro US Ultra Bond, futuro NYSE Fang que han proporcionado un resultado global negativo de 426.400,82 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 20,29% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 3,97 millones de euros, que supone un 0,95% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 71,06%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

### 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 periodo ha sido del 16,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,15%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,99%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 2,52 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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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.

## 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.

Cuando el segundo trimestre de 2024 esperamos algunas correcciones en los principales mercados de renta variable después de un primer trimestre con subidas verticales sin apenas consolidaciones.

Parece también que la tensión geopolítica esta aumentando considerablemente, hecho que influye directamente en todos los mercados, ante el temor de una escalada militar en la zona de oriente medio.

se presenta como un año potencialmente volátil en el que la evolución estará marcada por las perspectivas de consumo, los movimientos en los tipos de interés, las tensiones geopolíticas y la amenaza recurrente de los últimos meses sobre una desaceleración en las economías de Occidente. Finalmente, cabe destacar que históricamente los años de elecciones en Estados Unidos tienden a tener buenos rendimientos hasta final del mismo año. Por lo tanto, aunque esperamos volatilidad, no descartamos más subidas para la segunda mitad del año.

## 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