

**RYS 2009 SICAV**

Nº Registro CNMV: 3794

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2020  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES  
**Auditor:** DELOITTE      **Grupo Depositario:** SANTANDER  
**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: 05/03/2013

**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 : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso  
La sociedad podrá operar en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC 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	0,07	0,11	0,07	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	2.490.133,00	2.490.128,00
Nº de accionistas	100	100
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	2.100	0,8434	0,7630	1,2996
2019	3.176	1,2754	1,1039	1,2837
2018	2.996	1,1123	1,0944	1,2658
2017	3.499	1,2329	1,1574	1,2538

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	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	Patrimonio	

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: Rys 2009 Sicav 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	-33,87	-33,87	8,75	-0,35	-0,74	14,66	-9,78	6,52	-0,93

#### 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
0,43	0,43	0,48	0,41	0,44	1,70	1,71	1,53	1,82

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

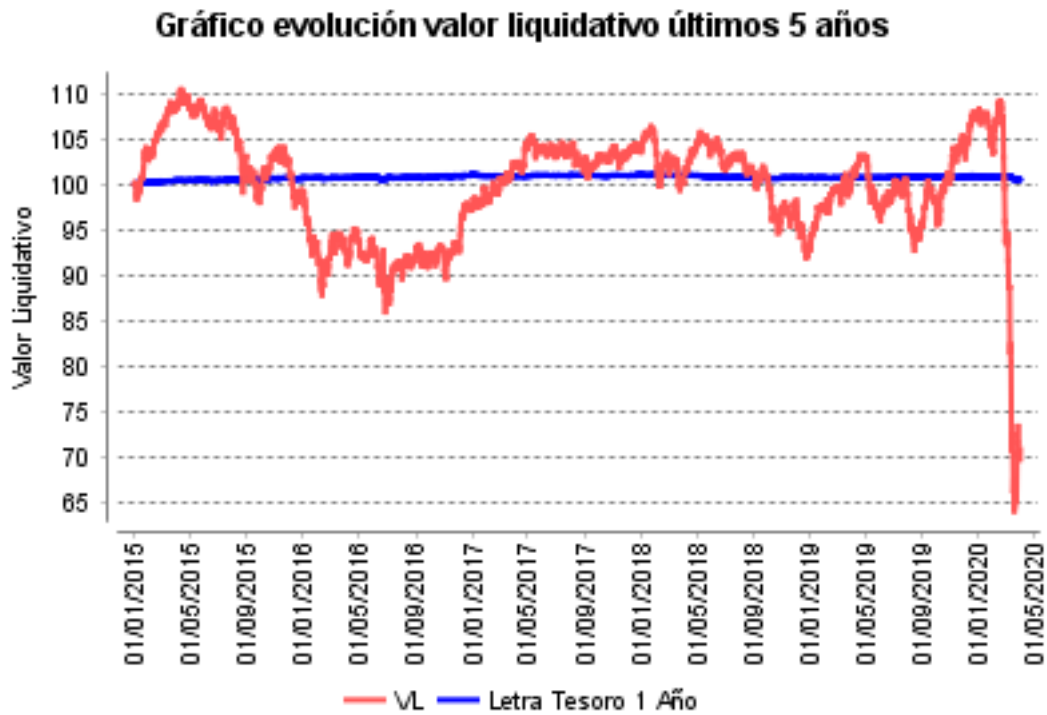
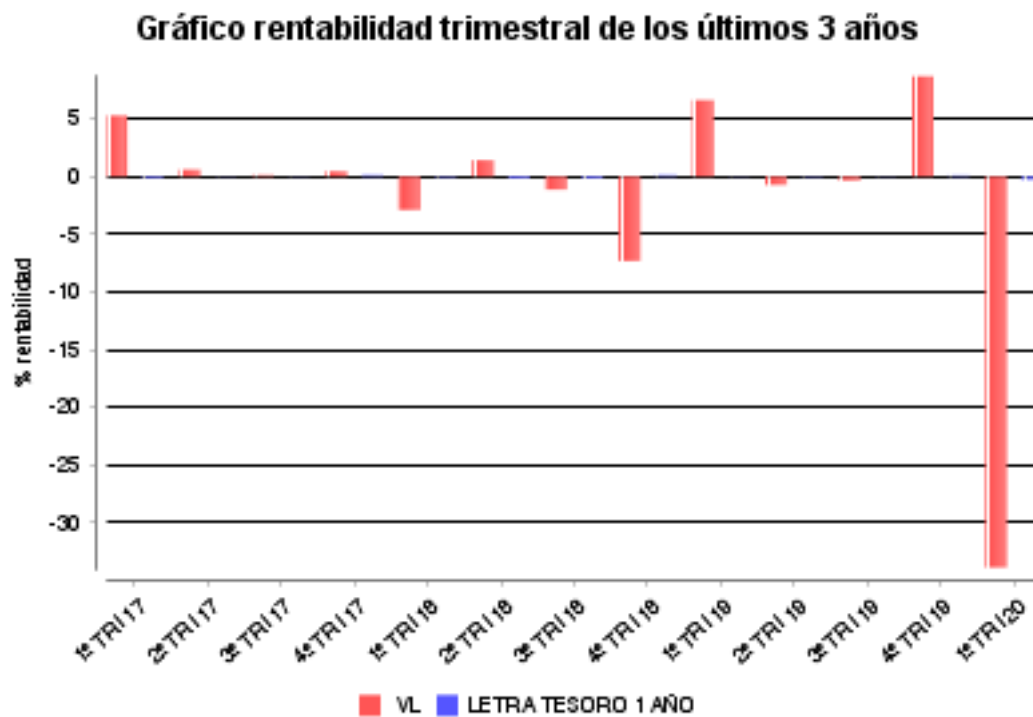


Gráfico rentabilidad



## 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	2.033	96,82	2.971	93,54
* Cartera interior	589	28,06	1.020	32,11
* Cartera exterior	1.444	68,76	1.951	61,43
* 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)	69	3,27	179	5,65
(+/-) RESTO	-2	-0,09	26	0,81
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.100</b>	<b>100,00</b>	<b>3.176</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)	3.176	3.015	3.176	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	-3,29	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-37,79	8,43	-37,79	-507,54
(+) Rendimientos de gestión	-37,43	8,85	-37,43	-484,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,04	0,20	0,04	-81,68
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-115,61
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,41	5,39	-18,41	-410,54
+/- 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)	-19,03	3,18	-19,03	-644,69
+/- Otros resultados	-0,03	0,09	-0,03	-124,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,42	-0,36	-22,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-10,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-23,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-37,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	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>2.100</b>	<b>3.176</b>	<b>2.100</b>	

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

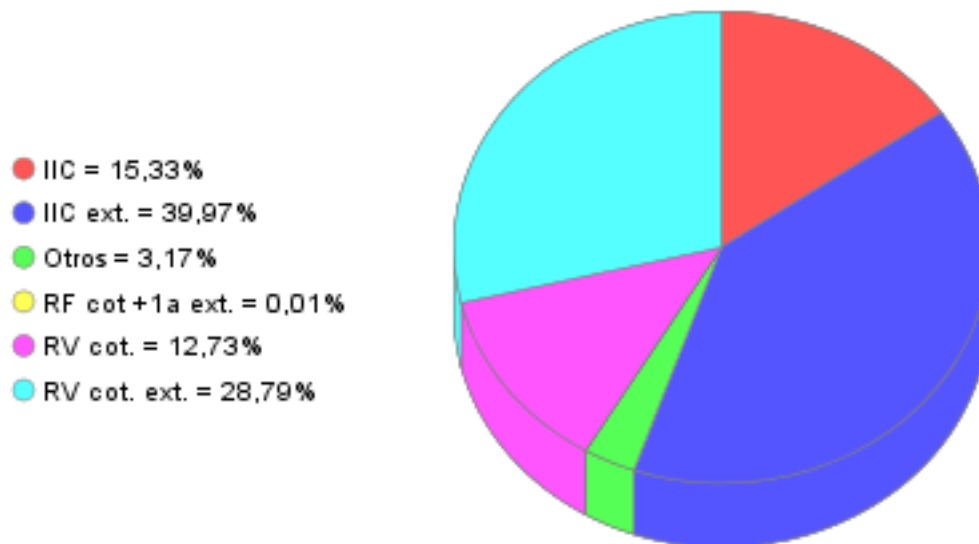
### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 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	%
TALGO	EUR	96	4,55	142	4,47
EUSKALTEL	EUR	67	3,21	90	2,82
ABENGOA	EUR	1	0,04	2	0,05
ABENGOA	EUR	0	0,01	0	0,01
BBVA	EUR	58	2,78	100	3,14
BSCH	EUR	45	2,14	76	2,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>267</b>	<b>12,73</b>	<b>409</b>	<b>12,87</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>267</b>	<b>12,73</b>	<b>409</b>	<b>12,87</b>
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	322	15,33	611	19,24
<b>TOTAL IIC</b>		<b>322</b>	<b>15,33</b>	<b>611</b>	<b>19,24</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>589</b>	<b>28,06</b>	<b>1.020</b>	<b>32,11</b>
ABENGOA!0,250!2024-04-26	USD	0	0,01	0	0,01
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>0</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,01</b>
HOLCIM LTD.	CHF	50	2,38	49	1,56
DEUTSCHE BK	EUR	45	2,13	52	1,63
BMW	EUR	71	3,37	73	2,30
MUENCHE RUECK	EUR	12	0,57	17	0,54
SAINT GOBAIN	EUR	66	3,17	84	2,64
STANDARD LIFE	GBP	37	1,77	57	1,79
VODAFONE GROUP	GBP	48	2,30	64	2,01
RYANAIR HOLDING	EUR	18	0,88	0	0,00
AUTOSTRAD S.P.	EUR	17	0,82	31	0,98
ARCELORMITTAL	EUR	74	3,51	109	3,45
BOSKALIS WESTMI	EUR	49	2,35	68	2,15
ARCADIS	EUR	75	3,55	107	3,37
CARNIVAL CORP	USD	42	1,99	113	3,57
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>604</b>	<b>28,79</b>	<b>825</b>	<b>25,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>604</b>	<b>28,79</b>	<b>825</b>	<b>25,99</b>
ISHARES STOXX E	EUR	3	0,14	37	1,16
NOMURA TOPIX EX	JPY	12	0,56	14	0,44
PARETURN GAESC	EUR	293	13,97	330	10,40
PARETURN GVC GA	EUR	459	21,83	642	20,22
LYXOR EMU S CAP	EUR	7	0,31	9	0,29
LYXOR ETF MSCI	EUR	2	0,08	2	0,07
ISHARES SP GLO	USD	13	0,63	15	0,47
ISHARES SP HEAL	USD	12	0,55	13	0,41
ISHARES RUSSELL	USD	4	0,21	6	0,19
SPDR TRUST SERI	USD	12	0,56	26	0,81
SPDR DJ GLOBAL	USD	15	0,70	19	0,60
VANGUARD EMERG	USD	9	0,43	12	0,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>840</b>	<b>39,97</b>	<b>1.126</b>	<b>35,43</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>1.444</b>	<b>68,77</b>	<b>1.951</b>	<b>61,43</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>2.033</b>	<b>96,83</b>	<b>2.971</b>	<b>93,54</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	
PARETURN GAESC	I.I.C.!PARETURN GAESC	293	Inversión
PARETURN GVC GA	I.I.C.!PARETURN GVC GA	459	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		752	
Total Operativa Derivados Obligaciones		752	



#### 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 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: 1 accionista posee el 99,99% de las acciones de RYS 2009, 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 87,02 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC.

## 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.

Durante este primer trimestre del año ha emergido la crisis sanitaria de la Covid19. Empezó a ser conocida en el mes de enero en China, si bien no tuvo un efecto importante en los mercados financieros hasta que el virus no empezó su fase europea, a finales de febrero. Durante una fase que duró tres semanas, empezando de forma importante el día 24 de febrero, y alcanzando los mínimos intradiarios el 16 de marzo, se produjeron unos fuertes descensos tanto en los mercados de renta variable como de renta fija. En la parte final de marzo se produjo una cierta reacción al alza de los mismos, que ha continuado después.

Se trata de una crisis sanitaria temporal, que tanto en la fase asiática, como en la europea como en la norteamericana de su expansión está teniendo unos patrones similares, con una duración aproximada de 2,5 meses entre la subida y el descenso. Al ser un virus desconocido muchos gobiernos en todo el mundo han tomado medidas de confinamiento de la población, aunque con grados muy diversos. Los descensos de los niveles de PIB derivados del confinamiento son inevitables. No tienen, sin embargo la misma consideración que si se hubieran producido de forma espontánea. En otras palabras no es lo mismo que la economía se hubiera parado sola, de forma endógena, fruto de desequilibrios internos previos, a que haya sido parada por decreto ley, de forma exógena. Los descensos del PIB para el año 2020 son una pura consecuencia de los confinamientos ordenados. Es un factor especialmente importante de cara a la fase de recuperación. Dado que no hay desequilibrios previos que corregir, la recuperación de una crisis exógena es mucho más rápida que la de una crisis endógena.

La clave radica en la duración del confinamiento de la población. Esperamos que sea corto, de unos escasos meses, dado que la evolución de la enfermedad es también corta. En ese caso el tejido social y económico será capaz de resistir el envite, de forma que esté razonablemente intacto una vez finalice el confinamiento. La facilidad de financiación que están teniendo las empresas por parte del sistema bancario, en claro contraste por ejemplo con la situación opuesta que se dio en la crisis endógena de 2009, facilita que el tejido social y económico esté razonablemente intacto cuando se acaban los confinamientos.

En los países asiáticos, donde este virus pasó con anterioridad, la recuperación económica está siendo muy superior a las previsiones que se efectuaron en pleno confinamiento. Igualmente el FMI ha previsto una recuperación económica mundial en forma de V.

Esperamos por ello que los mercados bursátiles tengan un impacto temporal fuerte, como el que ya han recibido, pero que experimenten una rápida recuperación dentro del mismo año 2020. El impacto que pudiera tener la covid-19 en los mercados bursátiles se asemeja al diferimiento de una renta, es decir a la consideración que el año 2020 pueda ser un año perdido, pero no los siguientes. La clave radica en que los descuentos fundamentales de los mercados bursátiles, previos a la Covid19, son muy superiores al efecto negativo de diferimiento financiero de un año que pueda provocar la Covid.19.

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

Siguiendo la política de monitorización de los mercados, hemos realizado ajustes de inversión a lo largo del trimestre.

#### 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 -33,87%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,27%.

#### 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 -33,87% y el número de participes ha registrado un aumento de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -33,87%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,43%. RYS 2009, 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 0,07% 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 -33,87%, 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.

En renta variable, aprovechamos la volatilidad del mercado para incrementar posiciones, priorizando compañías de calidad, singulares y con un mayor potencial alcista como Arcelormittal, Ryanair, Vodafone, Carnival o BMW, entre otros.

Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, PARETURN

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

GVCGAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASS I FUND, CARNIVAL CORP, ARCELORMITTAL, TALGO.

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 -0,4%.

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 45,82%. 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 37,7%.

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 0,58 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.

Las perspectivas de mercado dependen del propio ciclo de vida de la enfermedad que es corto. Esta forma de V inversa que reproduce la enfermedad, da lugar a una recuperación económica en forma de V, y a una recuperación bursátil prevista igualmente en forma de V.

El máximo riesgo que observamos es el de que la Covid-19 tuviera una segunda fase hacia otoño de este año. De todas formas, aunque ello pudiera ocurrir, creemos que el riesgo real es muy bajo dado que (i) Los sistemas sanitarios estarían preparados (test, material de protección, respiradores, plazas UCI, etc) y no desprevenidos como ahora; (ii) en el interín se habrá avanzado en tratamientos antivíricos (Remdesivir?) o de otra índole (anticoagulantes,?); (iii) la vacuna, aunque difícilmente disponible podrá estar en un estado muy avanzado; y (iv) se habrán estimado científicamente los parámetros del virus, especialmente en lo que a la tasa de infección, tasa de mortalidad sobre infectados (no sobre hospitalizados como ahora), o la duración de la inmunidad. En función de qué parámetros salgan el confinamiento de la totalidad de la población podría ser necesario o innecesario.

Mantendremos, por todo ello, al máximo nivel posible los niveles de inversión bursátil de la sicav.

Apreciamos en la bolsa europea, una recuperación retardada en relación a otros índices bursátiles, que esperamos revierta en los próximos trimestres.

Nos mantendremos focalizados con un marcado sesgo value en la cartera, dado que es donde apreciamos unos descuentos fundamentales muy superiores.

## 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