

**SALAT ORGANIZATION, SICAV**

Nº Registro CNMV: 3429

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2020  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANC DE SABADELL  
**Auditor:** DELOITTE      **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Rating depositario:** BBB

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: 19/10/2007

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

**Categoría**

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

SALAT ORGANIZATION, S.I.C.A.V., mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

**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	0,10	0,16	0,10	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	20.915.881,00	17.755.876,00
Nº de accionistas	101	101
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	12.003	0,5739	0,5127	0,9376
2019	16.411	0,9243	0,7432	0,9329
2018	14.049	0,7521	0,7334	0,9710
2017	17.189	0,9195	0,8176	0,9271

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	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,25	s/resultados	0,00	0,25	s/resultados	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: Salat Organization Sicav Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-37,91	-37,91	11,23	0,08	-0,26	22,89	-18,20	12,46	-2,43

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

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,29	0,29	0,30	0,29	0,29	1,17	1,17	1,15	1,17

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

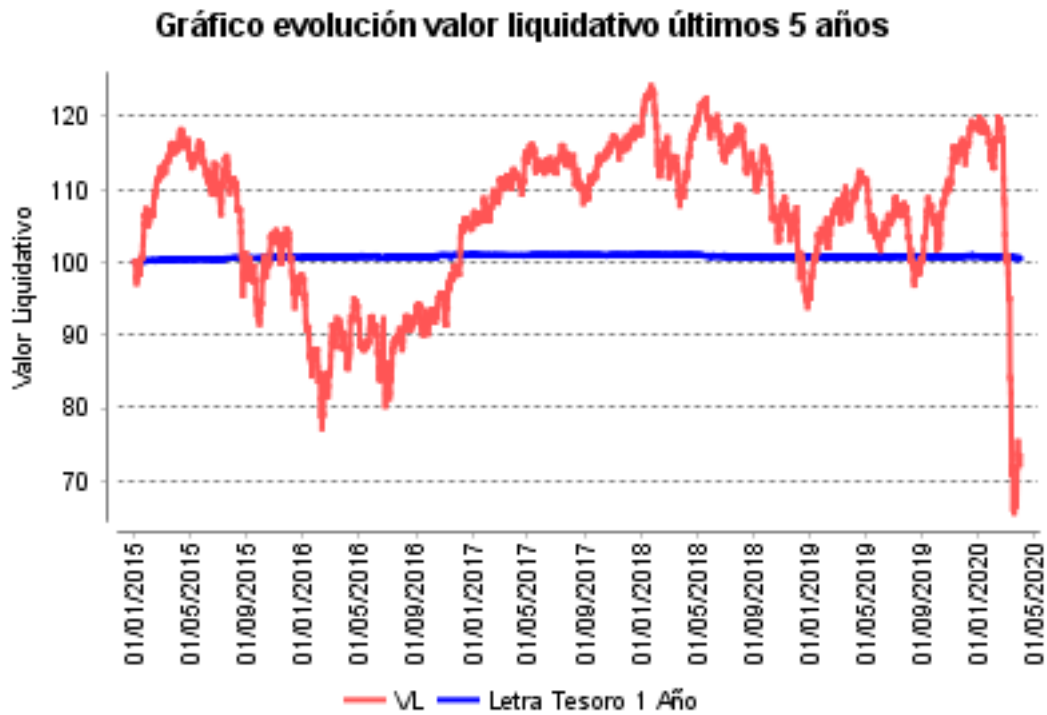
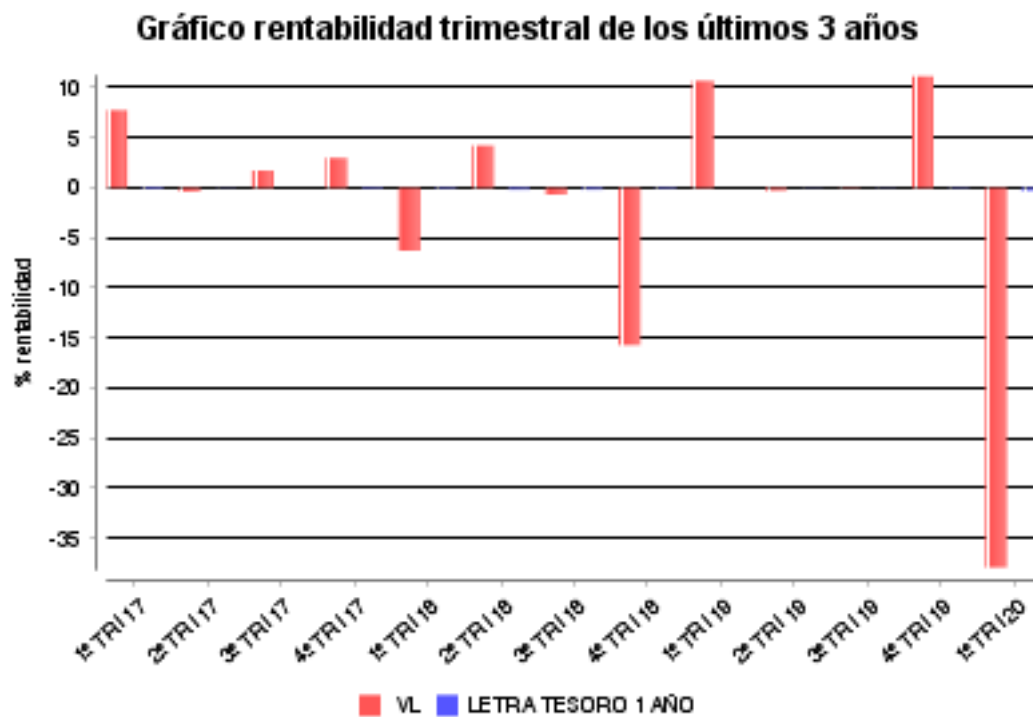


Gráfico rentabilidad



## 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	10.448	87,04	16.129	98,28
* Cartera interior	2.101	17,50	3.296	20,09
* Cartera exterior	8.347	69,54	12.832	78,19
* 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)	1.363	11,36	142	0,87
(+/-) RESTO	192	1,60	140	0,85
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.003</b>	<b>100,00</b>	<b>16.411</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)	16.411	14.890	16.411	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	13,63	-0,96	13,63	-1.421,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-43,46	10,56	-43,46	-483,82
(+) Rendimientos de gestión	-43,17	10,89	-43,17	-469,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,10	0,27	0,10	-65,64
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-32,17	9,30	-32,17	-422,82
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,78	0,49	-5,78	-1.196,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-5,32	0,83	-5,32	-699,99
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-126,01
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,33	-0,29	-17,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-8,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-28,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-13,55
- 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>12.003</b>	<b>16.411</b>	<b>12.003</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

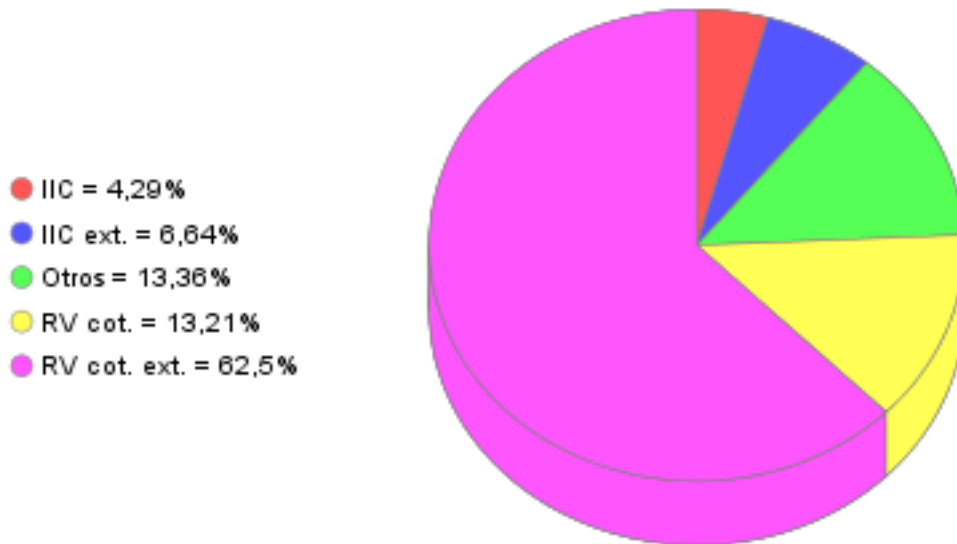
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TALGO	EUR	332	2,77	494	3,01
EUSKALTEL	EUR	337	2,81	448	2,73
BBVA	EUR	350	2,91	598	3,64
MAPFRE	EUR	202	1,69	307	1,87
SOL MELIA	EUR	155	1,29	314	1,92
TELFÓNICA	EUR	209	1,74	311	1,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.585</b>	<b>13,21</b>	<b>2.473</b>	<b>15,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.585</b>	<b>13,21</b>	<b>2.473</b>	<b>15,07</b>
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	515	4,29	824	5,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>515</b>	<b>4,29</b>	<b>824</b>	<b>5,02</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>2.101</b>	<b>17,50</b>	<b>3.296</b>	<b>20,09</b>
INVESCO	USD	206	1,71	401	2,44
BLACKBERRY LTD	USD	4	0,03	6	0,03
ROCHE HOLDING	CHF	148	1,23	0	0,00
HOLCIM LTD.	CHF	418	3,48	619	3,77
EDAG ENGINEERIN	EUR	126	1,05	152	0,92
DEUTSCHE BK	EUR	448	3,73	519	3,16
BMW	EUR	471	3,93	731	4,46
FRESENIUS MEDIC	EUR	181	1,50	198	1,21
MUENCHE RUECK	EUR	129	1,07	263	1,60
JC DECAUX	EUR	214	1,79	357	2,18
AXA	EUR	237	1,97	377	2,30
MICHELIN	EUR	122	1,01	0	0,00
SAINT GOBAIN	EUR	377	3,14	511	3,11
BNP	EUR	0	0,00	317	1,93
AVIVA PLC	GBP	133	1,11	216	1,32
STANDARD CHART	GBP	131	1,09	218	1,33
STANDARD LIFE	GBP	464	3,86	709	4,32
VODAFONE GROUP	GBP	335	2,79	443	2,70
AIA GROUP	HKD	287	2,39	328	2,00
RYANAIR HOLDING	EUR	138	1,15	439	2,67
AUTOSTRAD S.P.	EUR	229	1,90	416	2,53
TOYOTA	JPY	273	2,27	570	3,47
NIDEC CORPORATI	JPY	71	0,59	92	0,56
NOMURA HOLDINGS	JPY	154	1,28	185	1,13
FANUC	JPY	246	2,05	334	2,03
CHINA LITERATUR	HKD	36	0,30	37	0,23
SAF HOLLAND	EUR	92	0,77	185	1,13
ARCELORMITTAL	EUR	260	2,16	469	2,86
EADS	EUR	119	0,99	0	0,00
AEGON	EUR	102	0,85	180	1,10
FUGRO N.V.	EUR	149	1,24	399	2,43
BOSKALIS WESTMI	EUR	411	3,43	570	3,47
ARCADIS	EUR	149	1,24	214	1,30
NORWEGIAN AIR S	NOK	43	0,36	207	1,26
CARNIVAL CORP	USD	119	0,99	453	2,76
CORTICEIRA AMOR	EUR	264	2,20	360	2,19
ERICSSON	SEK	223	1,85	233	1,42
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>7.506</b>	<b>62,50</b>	<b>11.708</b>	<b>71,32</b>

**Salat Organization, Sicav**
**Informe Trimestral del Primer trimestre 2020**

TOTAL RENTA VARIABLE		7.506	62,50	11.708	71,32
LYXOR ETF DAILY	EUR	165	1,38	176	1,07
PARETURN GVCGAE	EUR	632	5,26	949	5,78
TOTAL IIC		797	6,64	1.125	6,85
TOTAL EXTERIOR		8.303	69,14	12.832	78,17
TOTAL INVERSION FINANCIERA		10.403	86,64	16.129	98,26
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
IMTECH	EUR	0	0,00	0	0,00

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	
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	FUTURO!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	1.374	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.374	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.374	

#### 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 84,8% de las acciones de SALAT ORGANIZATION 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 1264,44 euros, lo que supone un 0,009% 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.

La crisis actual tiene una naturaleza distinta ya que su origen es una pandemia, un shock externo, por lo que la recuperación económica debería ser mas o menos rápida, dependiendo en gran medida de la duración del confinamiento. Por este motivo, hemos aprovechado la volatilidad para utilizar toda la caja disponible comprando acciones hasta el límite legal, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

#### 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 -37,91%, 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 -26,86% y el número de partícipes 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 -37,91%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,29%.

#### 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 -37,91%, 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 Airbus, Michelin, Roche, Vodafone o Saint Gobain, entre otros. Hemos desinvertido en acciones de Bnp Paribas, Munich Re, Ryanair, entre otros.

También hemos aumentado la exposición en el sector travel & leisure, muy castigado por la actual crisis mediante la compra de GVC Gaesco 300

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### Places Worldwide.

El objetivo es intentar maximizar el retorno de la inversión a largo plazo de la sicav.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ROCHE HOLDING. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, CARNIVAL CORP, PARETURN GVC GAESCO EUR SMALL CAPS EQUITY CLASS I FUND, BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE, FUGRO NV-CVA.

### 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 EuroStoxx que han proporcionado un resultado global negativo de 854.210,00 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 11,61% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 5,29%.

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

### 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 mantiene en cartera acciones de: ROYAL IMTECH. con un peso patrimonial de 0%.

### 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 51,77%. 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 41,05%.

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 0,29 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 desprevénidos 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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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