

GAMAR XIII SICAV

Nº Registro CNMV: 3843

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN
Auditor: DELOITTE S.L. **Grupo Depositario:** CACEIS
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.

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

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 19/07/2013

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

GAMAR XIII SICAV, 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. 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 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	0,05	0,15	0,31	0,61
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	6.651.968,00	6.651.968,00
Nº de accionistas	108	108
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	8.491	1,2765	1,2440	1,3437
2019	9.011	1,3546	1,1765	1,3638
2018	7.919	1,1905	1,1520	1,3780
2017	8.669	1,3032	1,1864	1,3177

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	período	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,33	s/resultados	0,33	0,97	s/resultados	0,97	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,03	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GAMAR XIII 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	-5,77	-2,60	5,96	-8,69	6,53	13,78	-8,65	9,84	2,08

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
	1,50	0,50	0,59	0,63	0,52	1,97	1,70	1,63	1,52

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

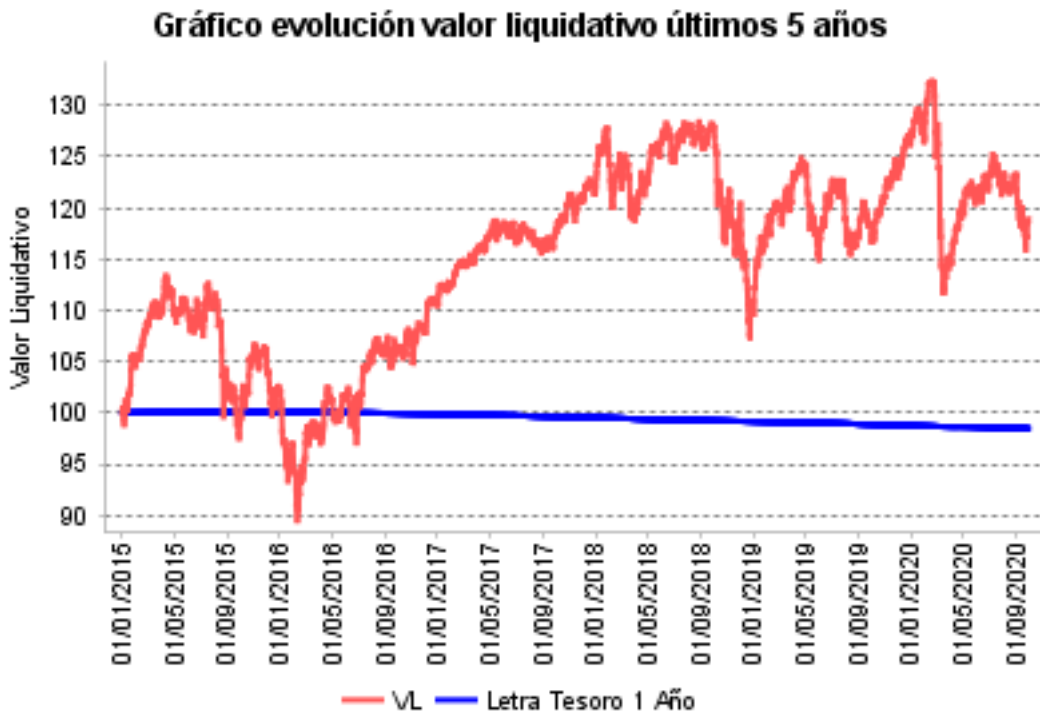
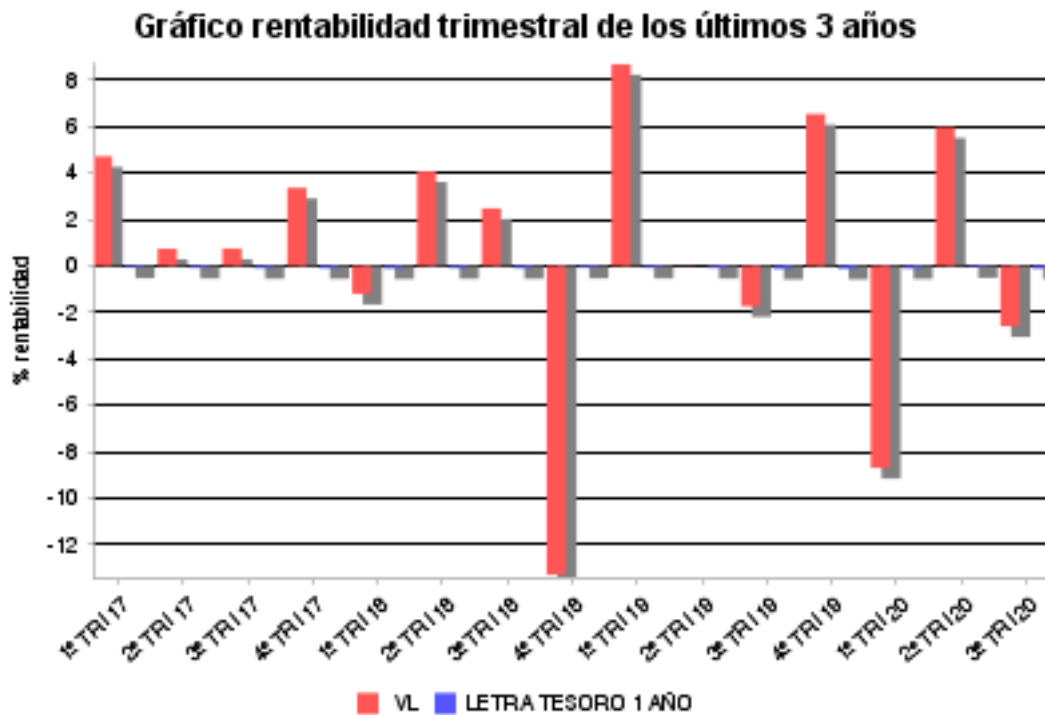


Gráfico rentabilidad



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	8.019	94,44	7.766	89,09
* Cartera interior	1.593	18,77	1.711	19,62
* Cartera exterior	6.425	75,67	6.056	69,46
* 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)	322	3,79	516	5,92
(+/-) RESTO	151	1,77	435	4,99
TOTAL PATRIMONIO	8.491	100,00	8.718	100,00

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)	8.718	8.227	9.011	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,62	5,72	-5,94	-146,23
(+) Rendimientos de gestión	-2,31	6,03	-5,02	-138,67
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	0,00
+ Dividendos	0,02	0,10	0,15	-73,94
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,84	7,72	3,71	-75,92
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,24	-9,01	-7,81	-41,18
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,24	7,23	-0,90	-82,63
+/- Otros resultados	-0,17	0,00	-0,15	7.054,53
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-1,17	-0,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,32	-0,97	2,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	-21,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,08	0,25	7,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,08	0,25	7,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	8.491	8.718	8.491	

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

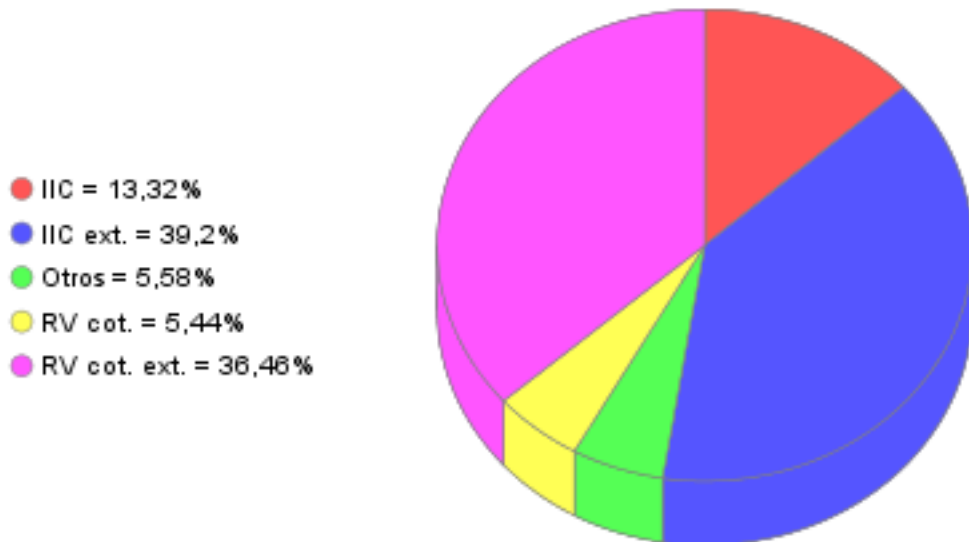
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	%
INDITEX	EUR	138	1,63	137	1,57
REPSOL	EUR	221	2,60	285	3,27
TELFÓNICA	EUR	103	1,21	143	1,64
REPSOL	EUR	0	0,00	16	0,18
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	6	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		462	5,44	587	6,73
TOTAL RENTA VARIABLE		462	5,44	587	6,73
BONA RENDA	EUR	318	3,75	320	3,68
GAESCOT.F.T.	EUR	297	3,49	286	3,28
GAESCO EUROPA	EUR	99	1,16	102	1,17
JAPON	EUR	309	3,64	304	3,48
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	109	1,28	112	1,28
TOTAL IIC		1.131	13,32	1.124	12,89
TOTAL INTERIOR		1.593	18,76	1.711	19,62
ALLIANZ	EUR	116	1,37	129	1,48
TENCENT HOLDING	HKD	0	0,00	241	2,76
ARCELORMITTAL	EUR	175	2,06	144	1,66
ALPHABET INC/CA	USD	376	4,43	377	4,33
AMAZON.COM	USD	537	6,33	491	5,63
APPLE COMPUTER	USD	751	8,84	617	7,08
BEYOND MEAT INC	USD	129	1,52	109	1,24
CORNING	USD	182	2,15	152	1,75
FACEBOOK	USD	223	2,63	202	2,32
MICROSOFT	USD	170	2,01	0	0,00
NETFLIX INC.	USD	435	5,12	413	4,74
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.095	36,46	2.875	32,99
TOTAL RENTA VARIABLE		3.095	36,46	2.875	32,99
JANUS HENDERSON	EUR	199	2,34	198	2,27
INVCO GTR CHINA	EUR	238	2,80	237	2,72
DEXIA EQUITIES	USD	333	3,92	353	4,05
MPS RSAM SMART	EUR	204	2,40	191	2,19
ROBECO EMERGING	EUR	163	1,91	154	1,77
AXA WORLD GLOBA	EUR	448	5,28	445	5,10
PICTET SECURITY	EUR	226	2,66	215	2,47
BKACKROCK GLOBA	EUR	505	5,95	465	5,34
PICTET DIGITAL	EUR	220	2,59	211	2,42
FIDELITY-GL HLT	EUR	260	3,06	252	2,89
UBS EQUITY ASIA	USD	252	2,97	230	2,64
MG LUX GLOBAL D	EUR	282	3,32	279	3,20
TOTAL IIC		3.330	39,20	3.229	37,06
TOTAL EXTERIOR		6.425	75,66	6.104	70,05
TOTAL INVERSION FINANCIERA		8.018	94,42	7.815	89,67

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!	1.118	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.118	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	3.289	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		3.289	
BONA RENDA	I.I.C.!BONA RENDA	318	Inversión
UBS EQUITY ASIA	I.I.C.!UBS EQUITY ASIA	252	Inversión
MG LUX GLOBAL D	I.I.C.!MG LUX GLOBAL D	282	Inversión
JAPON	I.I.C.!JAPON	309	Inversión
JANUS HENDERSON	I.I.C.!JANUS HENDERSON	199	Inversión
INVCO GTR CHINA	I.I.C.!INVCO GTR CHINA	238	Inversión
MPS RSAM SMART	I.I.C.!MPS RSAM SMART	204	Inversión
ROBECO EMERGING	I.I.C.!ROBECO EMERGING	163	Inversión
AXA WORLD GLOBA	I.I.C.!AXA WORLD GLOBA	448	Inversión
BKACKROCK GLOBA	I.I.C.!BKACKROCK GLOBA	505	Inversión
FIDELITY-GL HLT	I.I.C.!FIDELITY-GL HLT	260	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		3.178	
Total Operativa Derivados Obligaciones		7.584	

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: 4 accionistas poseen el 21,5%, el 21,5%, el 21,5% y el 21,5% de las acciones de GAMAR XIII. 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 654,03 euros, lo que supone un 0,008% 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.

Los principales índices bursátiles continuaron con la senda de recuperación durante el tercer trimestre de ejercicio, aunque a velocidades distintas. A la cabeza siguen las Bolsas estadounidenses, las cuales recuperaron la zona de sus máximos históricos impulsadas por las compañías tecnológicas y salud. Al lado opuesto se encuentran las plazas europeas, las cuales siguen sin recuperar la pérdida registrada en el primer trimestre.

Los respectivos Bancos Centrales continuaron con su política monetaria acomodaticia, inyectando enormes cantidades al sistema para minimizar los efectos económicos de la pandemia. En consecuencia, siguieron reduciéndose los diferenciales en la renta fija, tanto de emisiones soberanas como corporativas.

El precio del petróleo se ha mantenido durante el periodo en los niveles de 40 dólares por barril, mientras que en el mercado de divisas, el euro ha seguido apreciándose con el dólar estadounidense hasta niveles más acordes con su paridad del poder adquisitivo. Respecto los índices de volatilidad, durante el periodo se han mantenido en niveles similares a los registrados en el segundo trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Siguiendo la política de monitorización de los mercados, hemos realizado ajustes de inversión a lo largo del trimestre, tanto en los activos de renta fija como en renta variable.

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 -2,6%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

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 -2,6% 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 -2,6%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,5%. GAMAR XIII 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 0,11% 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 -2,6%, 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 -0,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

GAMAR XIII, SICAV, tiene una distribución de activos del 88% en renta variable y un 12% en renta fija y estrategias conservadoras sobre el total de la cartera, incluyendo el saldo en tesorería. Como explicamos más adelante las coberturas realizadas en la cartera han disminuido la exposición total en renta variable en un 13%, por la cobertura en Eurostoxx 50.

A finales del trimestre mantenemos una exposición total del 42% de la cartera en acciones directas con una distribución geográfica del 6% en acciones españolas y el resto en acciones Internacionales con relevancia en EEUU.

La renta variable en Fondos de Inversión a finales del periodo representa un 46% y está distribuida atendiendo a las expectativas de diferentes sectores y mercados, destacando la inversión en, Asia, y en EEUU en el sector biotecnológico y farmacéutico, en energía renovables, en el sector tecnológico en fondos especializados en internet, en los sectores de seguridad y digital.

La estrategia principal seguida a partir de febrero con el objetivo de proteger la cartera ha sido realizar coberturas del 60% de la renta variable en las proporciones de Eurostoxx 50, S&P 500 de la exposición en cartera y Nasdaq 100 solo el 50%. Dichas coberturas fueron renovadas en junio ante la volatilidad mostrada en los mercados debido al Covid 19 y la incertidumbre en relación al descubrimiento de la vacuna y posible nuevos contagios a nivel mundial y en septiembre se deshicieron las coberturas de Nasdaq 100 y S&P 500, quedando renovada solo la cobertura sobre Europa.

En septiembre renovamos la cobertura del USD a niveles de 1,19 EUR/USD.

La renta fija se encuentra invertida en Fondos de Inversión conservadores en un 7%, y un 5% en saldo en Tesorería.

Finalmente, la rentabilidad a finales del trimestre ha sido de un -5,77%.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: APPLE COMPUTER INC, AMAZON.COM INC, BLACKROCK BGF WORLD GOLD FD HEDGE SICAV, ARCELORMITTAL, CORNING INC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: REPSOL, TELEFONICA, CANDRIAM EQUITIES L BIOTECHNOLOGY SICAV, ALLIANZ SE REG, TENCENT HOLDINGS LTD.

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, futuros sobre

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Nasdaq, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Vix, futuros sobre S&P que han proporcionado un resultado global negativo de 454.910,11 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 51,43% del patrimonio del fondo. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 60,84%.

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 8,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 14,7%.

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 0,90 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.

La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado. En renta fija, muy probablemente mantendremos los fondos de inversión, las cuales continúan evolucionando de manera satisfactoria.

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