

**COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
Pasco de La Habana 74 A, 28036-MADRID**

En Madrid a 10 de Julio de 2007

Muy Sr. Mío:

Por la presente procedemos a comunicarles que se han reducido las comisiones aplicadas a **HORIZON RETORNO SICAV SA**, inscrita en el registro administrativo de la CNMV con el nº 3247.

La comisión anual de Depositaria pasa de 0,10% sobre el patrimonio, de devengo diario y liquidación mensual a 0,05% sobre el patrimonio de devengo diario y liquidación mensual con un mínimo de 5.000 euros y un máximo de 30.000 euros anuales.

La comisión anual de Gestión pasa de 1,35% sobre el patrimonio más un 10% del resultado positivo de la sociedad, de devengo diario y liquidación mensual a una comisión de Gestión anual de 1,30% sobre el patrimonio del la SICAV más un 10% sobre el resultado positivo con un mínimo de 1.200 euros mensuales, de devengo diario y liquidación mensual.

Estos cambios quedaran recogidos en el folleto informativo de la Sociedad.

Sin otro particular, le saluda atentamente,

D. Juan Luis López García  
PRESIDENTE