



Madrid, 7 de Julio de 2004

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección General de Entidades del Mercado de Valores

Paseo de la Castellana nº 19.- 28046 MADRID

De acuerdo con la normativa vigente, se comunica como HECHO RELEVANTE que con fecha 2 de abril de 2004, la comisión de gestión de KELSO BRATON, S.I.C.A.V., S.A. ha sido reducida a 0,55% sobre el patrimonio de la sociedad. Dicha comisión seguirá siendo anual, se devengará diariamente y se abonará por trimestres vencidos, el primer día hábil del trimestre siguiente al que corresponda.

Dicha comisión se recogerá en la próxima actualización del folleto de dicha sociedad.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alicia Arriero Rubio', written over a horizontal line.

D^a Alicia Arriero Rubio
Secretario del Consejo de Administración
KELSO BRATON, S.I.C.A.V., S.A.