

BOBBY JEAN SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3183

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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: 08/03/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,60	1,31	0,60	3,21
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. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	19.060.029,00	13.952.123,00
Nº de accionistas	232,00	231,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	19.202	1,0074	0,9195	1,2893
2019	17.671	1,2665	1,0902	1,2703
2018	3.351	1,1327	1,0975	1,4587
2017	2.835	1,4040	1,3642	1,4126

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-20,46	-20,46	8,46	-1,37	-0,18	11,82	-19,32	2,67	1,17

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,22	0,24	0,24	0,93	1,48	0,79	0,76

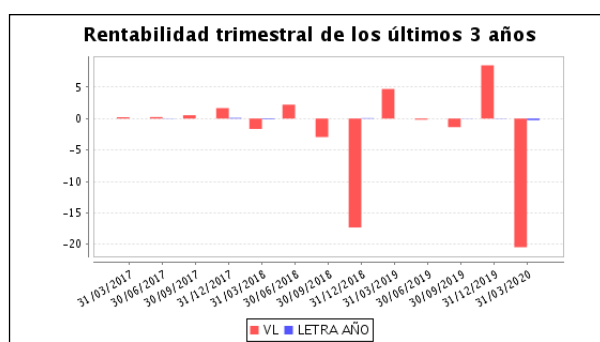
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.572	86,30	15.910	90,03
* Cartera interior	6.419	33,43	7.680	43,46
* Cartera exterior	10.153	52,87	8.231	46,58
* 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 (TESORERÍA)	2.728	14,21	1.783	10,09
(+/-) RESTO	-98	-0,51	-22	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	19.202	100,00 %	17.671	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.671	7.533	17.671	
± Compra/ venta de acciones (neto)	30,34	63,24	30,34	-42,14
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,37	8,39	-21,37	-407,29
(+) Rendimientos de gestión	-21,15	8,65	-21,15	-394,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-158,50
+ Dividendos	0,14	0,29	0,14	-42,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,65	4,63	-10,65	-377,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	0,05	-0,47	-1.215,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,08	3,68	-10,08	-430,46
± Otros resultados	-0,08	0,00	-0,08	1.924,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,28	-0,22	-4,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	15,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	19,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,13	-0,13	19,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	22,51
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,01	-76,97
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ 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	0,02	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.202	17.671	19.202	

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

3. Inversiones financieras

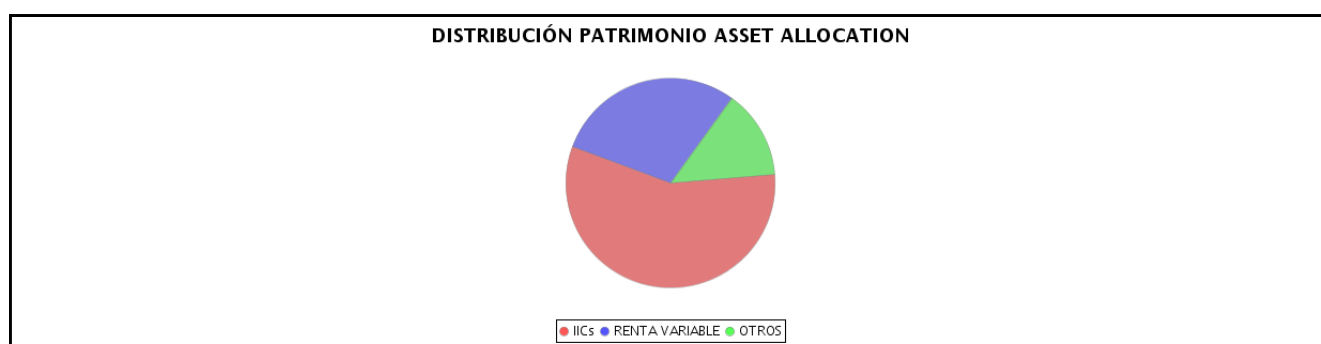
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	15	0,08	30	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE	15	0,08	30	0,17
TOTAL IIC	6.402	33,33	7.650	43,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.416	33,41	7.680	43,46
TOTAL RV COTIZADA	5.606	29,18	6.392	36,19
TOTAL RENTA VARIABLE	5.606	29,18	6.392	36,19
TOTAL IIC	4.541	23,65	1.840	10,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.147	52,83	8.231	46,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.564	86,24	15.911	90,05

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	340	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "call"	799	Inversión
Total otros subyacentes		1139	
TOTAL DERECHOS		1139	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	38	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	749	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1039	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	217	Inversión
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX)	Futuros comprados	57	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	148	Inversión
Total otros subyacentes		422	
TOTAL OBLIGACIONES		1460	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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 los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Accionistas significativos: 18.139.848,92 - 78,01%
Accionistas significativos: 5.111.061,14 - 21,98%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 5,21 - 30,56%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.901,27 - 0,01%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 120,67
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 251,56

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La expansión del coronavirus a nivel global, con especial virulencia en Europa y EEUU, llevó, en marzo, a un incremento de la volatilidad hacia niveles máximos históricos de 2008 y una caída prácticamente indiscriminada de los activos de más

riesgo. Sólo la deuda pública de EEUU registró rentabilidades positivas en el mes de marzo, mientras que las bolsas de la zona Euro, seguidas de la de la región emergente, lideraron las cesiones en el período.

Ampliando el balance al conjunto del primer trimestre de 2020, los principales mercados desarrollados (EEUU, Europa y Japón) acumularon cesiones algo superiores al 20%, siendo, LatAm, dentro de los emergentes, la región más penalizada, con pérdidas del 45%. En renta fija, salvo las plusvalías acumuladas en deuda pública estadounidense, tanto el resto de gobiernos desarrollados como el crédito grado de inversión, el especulativo y la renta fija emergente arrojaron también minusvalías importantes. Dentro de los activos alternativos, también en números rojos casi sin excepción en el período, el oro ¿salvó los muebles¿ con una revalorización cercana al 4%, contrastando con un petróleo con caídas en el entorno del 70%. En el mercado cambiario, el dólar estadounidense se revalorizó más de un 2% frente al euro.

Con la información disponible a cierre del trimestre, es difícil establecer el alcance concreto que la actual crisis, derivada de la pandemia por el brote de coronavirus (Covid-19), va a tener sobre la economía mundial. Es una crisis compleja, sin precedentes, para la que no sirven los manuales de política económica que se han venido utilizando hasta la fecha. Es una crisis que, a diferencia de la de 2008, carece de un epicentro concreto (no tiene un epicentro en el sistema financiero como aquella).

Es un problema sanitario, una propagación de una epidemia, que ha tenido una primera gran consecuencia, que es bloquear la producción mundial de determinados bienes y manufacturas. Ha puesto de manifiesto la estrecha interrelación que existe en las cadenas de producción trasfronterizas, y el papel determinante que juega China en la producción global, donde se localizó inicialmente el brote vírico.

Al poco tiempo, al ver cómo la cuarentena de las personas se extendía a la cuarentena de las empresas, empezamos a observar que ya no sólo se trataba de un problema de oferta, de dislocación de la capacidad de producción de bienes, sino que también comenzaba a afectar a la demanda de bienes y servicios. Empezamos a ver un primer reflejo en la caída pronunciada del transporte marítimo, en la paralización de la actividad portuaria, e inmediatamente también en otros servicios, como el transporte aéreo.

El tercer ámbito en el que esta crisis ha acentuado su gravedad, y también su singularidad, ha sido la pérdida de riqueza financiera, tan importante, desde un punto de vista cuantitativo, y tan concentrada en el tiempo: en apenas cuatro semanas se han registrado pérdidas en los mercados bursátiles que jamás se habían visto en la historia económica mundial.

El resultado de todo lo anterior es una economía mundial absolutamente inhibida y previsiblemente abocada a una contracción muy significativa en su ritmo de crecimiento a corto plazo; incluso en algunas regiones, como en la zona Euro, con un riesgo muy elevado de ingresar en recesión.

Profundizando un poco más, cabe preguntarnos qué afronta a corto plazo la economía global. Básicamente, la superposición de tres shocks negativos. El primero, un shock macro derivado de las medidas de prevención adoptadas. El segundo, un shock derivado del tensionamiento de las condiciones financieras. Y el tercero, un shock de confianza en empresas y hogares. El primero está causado básicamente por la perturbación en los movimientos de personas, mientras que el segundo y el tercero son producto de un pánico, casi sin precedentes, que en el mercado financiero ha generado la extensión de la epidemia fuera de China.

Respecto al primer shock, en China las medidas para controlar la epidemia paralizaron la oferta y atenazaron la demanda, sobre todo en la gran mayoría de servicios que requieren movimientos de personas o desplazamientos para el consumo. A medida que avance la epidemia, este choque cesará en los países que logren controlarla y afectará a los que necesiten una escalada en el grado de restricción de las medidas (como está sucediendo en España). Su magnitud en términos de PIB dependerá de lo que duren, con un difícil equilibrio entre eficacia en la contención y contundencia en su alcance.

Con relación al segundo, la restricción que las caídas de los precios de los activos con riesgo y la subida de la volatilidad han provocado en las condiciones financieras es la más abrupta desde 2007. Lo más preocupante sería el efecto sobre el PIB que puede tener la dislocación del mercado de crédito, si persiste.

En un artículo de 2018, Bernanke, presidente de la Reserva Federal, realizaba un análisis empírico de los factores que más habían contribuido a deprimir la producción industrial y el PIB durante la crisis financiera de 2007-2009; sus conclusiones apuntan a que, con diferencia, la ampliación de los diferenciales de riesgo de crédito en el mercado monetario y en los diferenciales de riesgo de crédito en sectores distintos al hipotecario explicaban gran parte de la caída en la producción industrial y el PIB. Por ello, sería muy importante que este eslabón de la cadena no se debilitara

adicionalmente. Afortunadamente, los bancos centrales están velando por salvaguardar las condiciones de liquidez con actuaciones coordinadas y contundentes.

En el caso del tercer shock, el de la confianza de los agentes económicos, las turbulencias en el mercado financiero tardan un tiempo en afectar a las decisiones de inversión y consumo. No obstante, en esta ocasión, hay dos factores, psicológicos y sobrevenidos, que acentúan la rapidez del impacto. Por un lado, la epidemia alimenta el miedo y paraliza las decisiones normales de gasto, no sólo las que exponen a contagio (viajes, conciertos, acontecimientos deportivos), sino las adquisiciones de bienes de consumo duradero por el propio confinamiento obligado al que buena parte de la población mundial está sometida. Por otro lado, en las empresas y el sector financiero, la permanencia del recuerdo de 2007-2009 (crisis financiera) y de 2010-2013 (crisis soberana en la zona Euro) hace que se realice una analogía inmediata, a pesar de que ni las causas, ni las vulnerabilidades, ni la profundidad de las dislocaciones financieras llegan a ese extremo. Los indicadores de confianza de marzo (PMI, indicador de clima económico, confianza de los consumidores, inversores y empresarios) ya han empezado a mostrar este impacto, que en Europa y EEUU no se reflejaría de manera clara en el PIB hasta el 2T20. aunque el tramo final del 1T20 ya se verán las primeras consecuencias.

Las autoridades económicas, a modo reactivo, han tomado abundantes medidas para paliar los costes económicos asociados a la pandemia. Se trata de acciones de distinta naturaleza: estímulo monetario general o selectivo, aumentos de gasto para combatir la epidemia, reducciones de impuestos o subvenciones para facilitar la adaptación a un período de menores ingresos y menor carga de trabajo, así como medidas de apoyo a la financiación. También se han adoptado medidas de alivio temporal de capital o provisiones para los bancos, desde una óptica macroprudencial. Se trata de relajar algunos de los requisitos normativos o supervisores para evitar que los bancos respondan al aumento de riesgo macroeconómico general y del riesgo de crédito de sus prestatarios restringiendo la concesión de crédito.

Mirando hacia delante, y con la cautela debida, nuestro escenario central pasa por una erosión económica intensa pero corta y con salida igualmente abrupta perfil en V o, si acaso, en U, otorgando una probabilidad marginal a un escenario de depresión económica o L), escenario que ganaría enteros en paralelo a la acumulación de estímulos y redes de seguridad proporcionales al problema.

Por fundamentales, las cifras previas a la propagación geográfica del coronavirus han seguido arrojando una fortaleza notable en paralelo a una menor beligerancia comercial entre EEUU y China, señal indicativa de lo que veníamos diciendo a finales del año pasado: la inversión tenía que ser el granero de crecimiento de la economía mundial en los próximos dos años. Que se postergue apenas dos trimestres esta dinámica no quiere decir que sea un proceso abortado. Además, la profundización de los tipos reales negativos y el abaratamiento del petróleo constituyen soportes muy importantes para el consumidor, especialmente para el estadounidense, muy condicionado en su comportamiento por ambos factores.

Por el lado del mercado, las pendientes de las curvas soberanas han repuntado en la última semana, en un repunte liderado por los tipos a largo (y no por la mayor caída de los cortos). Las curvas podrían estar comenzando a capitalizar que la acumulación de estímulos reduce la probabilidad de un escenario de larga e intensa recesión.

Dicho lo anterior, consideramos que deben conjugarse cinco factores para que las bolsas empiezan a formar un suelo con cierta consistencia, lo que sería una señal para comenzar a añadir más riesgo en las carteras de inversión. En primer lugar, que empiece a adivinarse una inflexión ciertamente fiable de la curva de contagios netos por el Covid-19 en las economías occidentales (Asia va por delante). En segundo lugar, que se produzca una digestión exitosa de las medidas de estímulo anunciadas y se generalice la percepción de que pueden ser eficaces para atenuar el daño económico. En tercer lugar, que los beneficios empresariales empiecen a ajustarse algo más a la realidad (aunque no habrá que esperar al final del proceso, porque el mercado lo suele adelantar antes). En cuarto lugar, que en el plano médico se produzcan avances en la búsqueda de una vacuna que pueda terminar siendo efectiva frente al virus. Y, por último, y consecuencia lo anterior, que la volatilidad, medida por el VIX, se modere de manera abrupta y consistente (que ceda por debajo de la zona de 40, nivel en el que las correcciones de la última década han solido dibujar un punto de inflexión).

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 36,36% en RV en directo y 53,69% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 54,00% en divisa EUR, un 16,65% en divisa JPY, un 11,81% en divisa USD, un 3,09% en divisa GBP, un 2,91% en divisa SEK, un 1,40% en divisa HKD y un 0,19% en divisa

NOK.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,00% en RF en directo, 29,26% en RV en directo y 56,98% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 53,10% en divisa EUR, un 15,51% en divisa USD, un 12,85% en divisa JPY, un 2,04% en divisa GBP, un 1,54% en divisa SEK, un 1,05% en divisa HKD y un 0,15% en divisa NOK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que más han aportado son: SUBY. CBOE VOLATILITY INDEX (VIX), MAGALLANES VALUE EUROPEAN EQ- I, ZEAL NETWORK SE y los valores que menos han aportado son: ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES FI - L, JAPAN DEEP VALUE FUND (EUR), SENSHU ELECTRIC CO

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -20,46%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,21% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 8,66% hasta 19.201.866,94 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1 lo que supone 232 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -20,46% y la acumulada en el año de -20,46%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,21% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 20,21% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 10,20%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 0,08% en renta variable interior y un 29,18% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 60,52% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,04% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 56,98% de los activos de la cartera de la SICAV.

La Sicav mantiene posiciones en las siguientes gestoras: POLAR , ROBECO , MAGALLANES , GAM , ALTAIR , PICTET-SECURITY- , COMGEST , JAPAN , ECHQUIER , PANDA

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el primer trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera ¿prima de asistencia¿, SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	15	0,08	30	0,17
TOTAL RV COTIZADA		15	0,08	30	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE		15	0,08	30	0,17
ES0108637028 - PARTICIPACIONES ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	2.608	13,58	3.285	18,59
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	585	3,04	493	2,79
ES0133499030 - ACCIONES KOALA CAPITAL SICAV	EUR	1.029	5,36	1.185	6,71
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND	EUR	2.180	11,35	2.686	15,20
TOTAL IIC		6.402	33,33	7.650	43,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.416	33,41	7.680	43,46
SE0000421273 - ACCIONES KNOW IT AB	SEK	89	0,46	142	0,80
SE0000949331 - ACCIONES NOBIA AB	SEK	40	0,21	116	0,66
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR	18	0,09	28	0,16
MT0001530105 - ACCIONES ASPIRE GLOBAL PLC	SEK	22	0,11	42	0,24
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN AND BROAD, S.A.	EUR	56	0,29	74	0,42
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	45	0,23	66	0,38
SE0006220018 - ACCIONES INWIDO AB	SEK	39	0,20	69	0,39
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	141	0,73	159	0,90
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	58	0,30		
GB0008085614 - ACCIONES MORGAN SINDALL GROUP PLC	GBP	102	0,53	144	0,81
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	104	0,54		
NO0010395577 - ACCIONES PHILLY SHIPYARD ASA	NOK	28	0,15	33	0,19
SE0012455202 - ACCIONES TETHYS OIL AB	SEK	87	0,45	121	0,68
US012421013 - ACCIONES KULICKE & SOFFA INDUSTRIES	USD	57	0,30	73	0,41
SE0012454379 - ACCIONES BETSSON AB	SEK	22	0,11	25	0,14
US00164V1035 - ACCIONES AMC NETWORKS INC	USD	44	0,23	70	0,40
US90328M1071 - ACCIONES USANA Hlth Sci	USD	106	0,55	142	0,81
US90385V1070 - ACCIONES ULTRA CLEAN HOLDINGS INC	USD	75	0,39	126	0,71
GB00B1722W11 - ACCIONES DART GROUP PLC	GBP	50	0,26	100	0,57
JE00BH6XDL31 - ACCIONES XL MEDIA PLC	GBP	14	0,07	42	0,24
DE000ZEAL241 - ACCIONES ZEAL NETWORK SE	EUR	83	0,43	124	0,70
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	87	0,45	100	0,57
JP3107000006 - ACCIONES AKATSUKI INC	JPY	30	0,16		
KYG127751058 - ACCIONES BOYAA INTERACTIVE INTERNATIONAL	HKD	9	0,05	12	0,07
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	40	0,21		
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	68	0,35	88	0,50
US5160121019 - ACCIONES Lannett Co Inc	USD	79	0,41	98	0,56
JP3162640001 - ACCIONES SK-ELECTRONICS LTD	JPY	47	0,25	98	0,56
JP3173100003 - ACCIONES OHASHI TECHNICA INC	JPY	123	0,64	136	0,77
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	46	0,24		
KYG2045D1079 - ACCIONES CHANGSHOUHUA FOOD CO LTD	HKD	68	0,36	77	0,44
US42806J1060 - ACCIONES HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	USD	39	0,20		
JP3105210003 - ACCIONES I-MOBILE CO LTD	JPY	36	0,19	62	0,35
KYG3164W1087 - ACCIONES CABBEEN FASHION LTD	HKD	41	0,21	52	0,29
JP3330800008 - ACCIONES SANKO METAL INDUSTRIAL CO LTD	JPY	17	0,09		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	23	0,12	26	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US63910B1026 - ACCIONES Nautilus	USD	42	0,22	28	0,16
US04010E1091 - ACCIONES ARGAN INC	USD	50	0,26	57	0,32
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC CO LTD	JPY	608	3,17	843	4,77
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	47	0,25		
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	41	0,22		
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	34	0,18		
US7477981069 - ACCIONES QUDIAN INC	USD	20	0,10	50	0,29
GRS495003006 - ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	54	0,28	89	0,51
BMG4977W1038 - ACCIONES I.T.LTD	HKD	29	0,15	40	0,23
JP3498600000 - ACCIONES DAIHO CORPORATION	JPY	19	0,10	24	0,13
US5002551043 - ACCIONES KOHLS CORP	USD	40	0,21		
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOLDINGS INC.	USD	50	0,26	105	0,60
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	87	0,45		
US5535731062 - ACCIONES MSG NETWORKS INC	USD	48	0,25	81	0,46
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	64	0,33	79	0,45
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	64	0,33	96	0,54
KYG6771K1022 - ACCIONES JIGG INC.	HKD	54	0,28	66	0,37
JP3679000004 - ACCIONES NISSEI PLASTIC INDUSTRIAL CO.LT	JPY	132	0,69	140	0,79
JP3690400001 - ACCIONES NIPPON CARBON CO LTD	JPY	54	0,28	101	0,57
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	359	1,87	387	2,19
US1727551004 - ACCIONES CIRRUS LOGIC INC	USD	30	0,15	37	0,21
JP3758130003 - ACCIONES UNITED INC	JPY	54	0,28	91	0,52
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	41	0,22		
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORP	JPY	362	1,88	412	2,33
JP3831600006 - ACCIONES BUNKA SHUTTER CO LTD	JPY	33	0,17		
US3843135084 - ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL LTD	USD	55	0,29	52	0,29
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	90	0,47		
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	54	0,28	93	0,52
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	84	0,44		
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	592	3,08	649	3,67
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	43	0,23		
US98884U1088 - ACCIONES ZAGG INC.	USD	32	0,17	83	0,47
US0893021032 - ACCIONES BIG LOTS INC	USD	39	0,20	77	0,43
US9898171015 - ACCIONES ZUMIEZ INC	USD	47	0,25		
US79546E1047 - ACCIONES SALLY BEAUTY HOLDINGS INC	USD	48	0,25	106	0,60
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC	USD	74	0,38	112	0,63
US46591M1099 - ACCIONES JOYY INC	USD			47	0,27
TOTAL RV COTIZADA		5.606	29,18	6.392	36,19
TOTAL RENTA VARIABLE		5.606	29,18	6.392	36,19
IE00B3CTFQ60 - PARTICIPACIONES GAM STAR PLC CHINA EQUIT	USD	267	1,39	62	0,35
IE00B42NVC37 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL GLOBAL TEC	USD	805	4,19	148	0,84
IE00BHWQNN83 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH EUROPE OP	EUR	1.081	5,63	1.262	7,14
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	629	3,28	56	0,31
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EUROPEA	EUR	227	1,18		
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBEKO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	738	3,85	163	0,92
LU1819479939 - PARTICIPACIONES ECHIQUIER ARTIFICIAL INT	EUR	792	4,13		
LU1202667561 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE (LUX) GLB	USD			93	0,52
LU1683287707 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE DIGITAL H	USD			57	0,32
TOTAL IIC		4.541	23,65	1.840	10,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.147	52,83	8.231	46,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.564	86,24	15.911	90,05

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)