

## STAMVALOR INVERSIONES, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2466

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN 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](http://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)

### Correo Electrónico

[contactesantanderpb@gruposantander.com](mailto:contactesantanderpb@gruposantander.com)

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: 02/08/2002

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,50	0,48	2,11

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,05

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	5.033.937,00	5.108.427,00
Nº de accionistas	333,00	337,00
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	10.333	2,0526	1,8822	2,0526
2020	9.615	1,8822	1,4610	2,2215
2019	10.557	2,0689	1,7114	2,0876
2018	8.501	1,7212	1,6879	1,9792

### 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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
9,05	9,05	7,24	-2,35	10,59	-9,02	20,20	-7,96	6,68

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,17	0,18	0,18	0,67	0,40	0,35	0,48

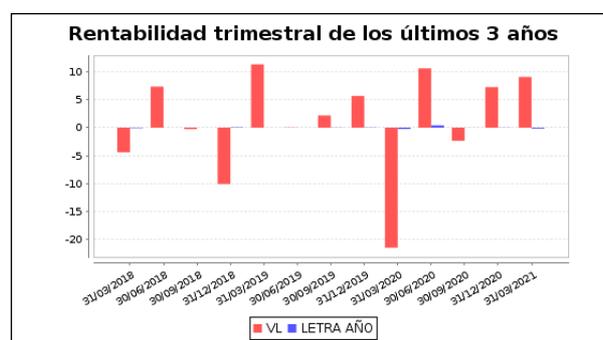
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.869	95,51	8.793	91,45
* Cartera interior	1.247	12,07	1.256	13,06
* Cartera exterior	8.623	83,45	7.537	78,39
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	456	4,41	727	7,56
(+/-) RESTO	7	0,07	95	0,99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.333</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.615</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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.615	8.980	9.615	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,50	-0,16	-1,50	886,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,65	7,00	8,65	33,44
(+) Rendimientos de gestión	8,85	7,18	8,85	33,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-97,27
+ Dividendos	0,32	0,32	0,32	6,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,04	6,39	8,04	36,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	0,59	0,45	-17,79
± Otros resultados	0,04	-0,12	0,04	-139,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,19	-0,22	25,82
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	6,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	6,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,09	5,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	210,51
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	88,76
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	1,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	1,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.333</b>	<b>9.615</b>	<b>10.333</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

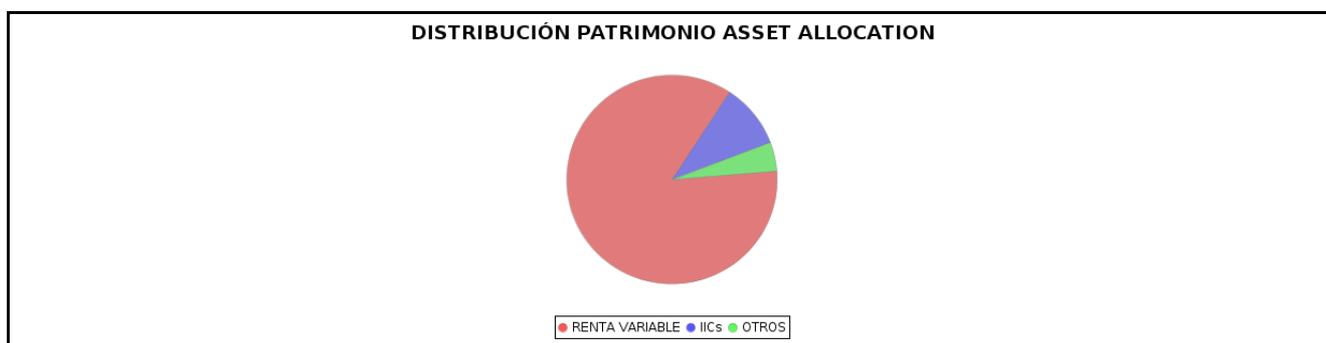
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	571	5,53	593	6,17
TOTAL RENTA VARIABLE	571	5,53	593	6,17
TOTAL IIC	676	6,54	663	6,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.247	12,07	1.256	13,07
TOTAL RV COTIZADA	8.268	80,02	7.233	75,21
TOTAL RENTA VARIABLE	8.268	80,02	7.233	75,21
TOTAL IIC	355	3,43	303	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.623	83,45	7.537	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.869	95,52	8.793	91,44

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

	SI	NO
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 6.639.234,34 - 85,09%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,28 - 12,7%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 315,77

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 762,37 - 0,01%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

A lo largo del primer trimestre del ejercicio, el contexto económico se ha ajustado al guion que preveíamos a comienzos de año: una gradual recuperación de la economía global, al calor de un proceso incipiente de inmunización que ha ido ganando tracción con el transcurso de los meses, y una provisión incremental de estímulos, tanto a nivel fiscal como monetario.

Dicho lo anterior, la recuperación económica ha continuado siendo asimétrica, puesto que varios países y regiones han tomado la delantera en este proceso, apoyándose en un mejor control de los distintos rebrotes víricos, un ritmo de vacunación más veloz y en ingentes dosis de estímulo. A nivel global, China es el ejemplo paradigmático de esta situación, siendo una de las pocas economías que logró tener un crecimiento positivo en 2020 (+2,3%). EEUU, que terminó 2020 con una caída del PIB del 3,5%, es la economía que más esfuerzos ha realizado en los últimos meses de cara acelerar su proceso de recuperación, ya sea en la vertiente sanitaria (con un despliegue sin precedentes para lograr la ansiada inmunidad de grupo) o con la aprobación de nuevos estímulos (la suma de todos los desplegados hasta ahora desde que se inició la pandemia equivale al 25% del PIB estadounidense de 2019, y en los próximos meses podrían aprobarse paquetes adicionales), que cimentarían a una fuerte aceleración de la actividad en 2021 (nuestras previsiones apuntan a un crecimiento del PIB del 6,7%).

Además de estas dos economías, que destacan sobre el resto debido a la importancia de su peso específico a nivel mundial, encontramos países como el Reino Unido o Israel, a nivel desarrollado, o Chile, a nivel emergente, que han realizado grandes esfuerzos en materia de inmunización y que pensamos se vería reflejada en los próximos meses en su dinámica cíclica. A pesar de lo anterior, también existen regiones que se han quedado rezagas en el proceso de normalización de la actividad, como la zona Euro, debido a una mayor incidencia de los rebrotes, una estrategia de inmunización más lenta o una aplicación de estímulos más modesta (fundamentalmente por la vertiente fiscal). Dentro esta región, además, seguimos observando una importante dicotomía entre aquellas economías con mayor sesgo industrial, como Alemania, que se sitúan en un estadio más avanzado del proceso de normalización cíclica, y aquellas con más peso, en términos de estructura económica, del sector servicios (muy condicionado por las distintas medidas

restrictivas aplicadas por los gobiernos). En cualquier caso, seguimos manejando un escenario que apuntaría a la continuidad del proceso de recuperación cíclica, apoyado en una dinámica de vacunación que estimamos facilitaría llegar a la ansiada inmunidad de grupo en septiembre/octubre de 2021, en un contexto donde los estímulos seguirían siendo cuantiosos.

En este entorno, no es de extrañar que el grueso del mercado haya venido reflejando a lo largo del primer trimestre de 2021 un mayor optimismo cíclico. Los principales índices bursátiles a nivel desarrollado han obtenido en el periodo revalorizaciones positivas: el Eurostoxx ha subido casi un 9%, el S&P 500 se ha anotado un incremento próximo al 6%, y el Nikkei japonés se ha revalorizado casi un 6%. A nivel sectorial, destacamos el mejor comportamiento relativo de los sectores cíclicos que el de los defensivos en el periodo, así como del value frente al growth, lo que ha propiciado que por primera vez en varios trimestres los índices europeos hayan tenido un mejor desempeño que los estadounidenses (con una composición más sesgada a tecnología).

En términos agregados, los índices de los países emergentes han acumulado revalorizaciones positivas en el trimestre (MSCI Emergentes +1,9%), si bien es cierto que su comportamiento relativo vs bolsas desarrolladas ha estado lastrado por la peor evolución de los índices chinos en el trimestre, que acumulan un retroceso del 3%, tras el buen comportamiento de los tres últimos trimestres de 2020. Entre los emergentes has destacado en positivo el buen comportamiento del principal índice coreano (Kospi +6,5%) y de la bolsa rusa (+4,8%), al calor de la revalorización del precio del petróleo.

En renta fija, hemos asistido a un movimiento de significativo tensionamiento de la parte media y larga en las curvas Tesoro, especialmente intenso en la curva estadounidense (la TIR del bono a 10 años ha subido 83 pb en el periodo, hasta niveles de 1,74%), que se ha contagiado en menor medida a la curva alemana al mismo plazo (+24 pb; hasta el -0,33%). Este tensionamiento es un reflejo de la mejora de las expectativas cíclicas por parte del mercado y, fundamentalmente, ha sido un movimiento que obedece en gran medida a la puesta en precio de una mayor prima de inflación. En este contexto, la renta fija privada ha tenido un comportamiento dispar en el periodo. Por un lado, la renta fija corporativa investment grade, que contaba con diferenciales ajustados, apenas ha logrado compensar el tensionamiento de la base (aun así, la renta fija investment grade europea ha tenido un mejor comportamiento relativo que la estadounidense en el periodo), mientras que la renta fija high yield ha tenido una evolución prácticamente plana en el trimestre, dado que contaba con algo más de colchón en términos de diferenciales de crédito para absorber el deterioro de la base.

La fotografía del mercado la completan un tono muy positivo de las materias primas, con una revalorización superior al 12% en términos agregados de los principales índices compuestos, destacando la evolución positiva de energía y metales industriales. La excepción ha sido el oro, que ha acumulado en el periodo una caída cercana al 9%. Por último, destacamos la depreciación generalizada del euro en el periodo frente a sus principales cruces.

¿Cuál es el principal riesgo de cara al segundo trimestre del año? No es una sorpresa: el retorno de la inflación. El mercado ha puesto su atención en las últimas semanas, con preocupación creciente, en las presiones de precios que en la economía mundial pudieran empezar a aflorar con más intensidad a corto plazo, en su derivada en las curvas de tipos de interés y en la repercusión de ambas dinámicas en diferentes tipologías de activos.

El debate es intenso, y se centra en discernir si la tendencia al alza en la inflación a corto plazo puede asentarse en el tiempo, exceder holgadamente los objetivos de los bancos centrales y provocar un adelanto del momento en que estos decidan iniciar la retirada gradual del masivo estímulo monetario que caracteriza su política actual. Nuestra conclusión es que, siendo un fenómeno cuasi inevitable el de la ¿reflación¿ durante los próximos meses (efecto base de la energía, liberación de demanda embalsada, mayor tolerancia de las autoridades monetarias, crecimiento interanual de doble dígito de los agregados monetarios amplios), no prevemos un desbordamiento de los precios (atenuación de los efectos base a partir de otoño, brecha de producción, escasa capacidad de presión salarial, avances de productividad, demografía, entre otros factores), que termine desembocando en un cambio abrupto de la política ultra-acomodaticia de los bancos centrales y, por tanto, en una corrección aguda y sostenida de los activos de riesgo.

En cualquier caso, la dinámica de los precios habrá que vigilarla minuciosamente y adaptar el posicionamiento estratégico de las carteras de inversión a su evolución y la sensibilidad que el mercado pueda mostrar a sorpresas al alza que pudieran producirse en esta variable.

El escenario benigno, y que encaja en nuestra tesis económica y de inversión, sería uno en que los tipos libres de riesgo suben de forma lenta por una paulatina mejora de las expectativas económicas y de inflación; en este escenario, la renta

variable y los sectores más cíclicos lo seguirían haciendo relativamente bien, ya que esas mejores perspectivas contrarrestarían el efecto negativo que la subida de tipos de interés tendría en las tasas de descuento.

En conclusión, nuestro escenario central sigue contemplando unas expectativas de reactivación económica global apoyadas en la mejora sanitaria gradual y la continuidad de los estímulos monetarios y fiscales. Si se cumple esta premisa, la renta variable seguiría siendo la clase de activo más idónea para capitalizar este escenario.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 81,38% en RV en directo y 10,06% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 36,95% en divisa USD, un 35,89% en divisa EUR, un 13,49% en divisa CHF, un 1,97% en divisa GBP, un 1,83% en divisa DKK, un 0,94% en divisa SEK, un 0,27% en divisa CAD y un 0,10% en divisa AUD.

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, 85,55% en RV en directo y 9,97% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 38,05% en divisa EUR, un 37,07% en divisa USD, un 15,92% en divisa CHF, un 2,19% en divisa GBP, un 0,90% en divisa SEK, un 0,86% en divisa DKK, un 0,34% en divisa CAD, un 0,13% en divisa HKD y un 0,06% en divisa AUD.

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

Los valores que más han aportado son: INTEL CORP., SCHNITZER STEEL INDS INC-A, TEVA PHARM ADR y los valores que menos han aportado son: SUBY. IBERDROLA (BOLSA MADRID), ENGIE (EUR), GALAPAGOS NV (AMSTERDAM)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 9,05%. 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 0,18% 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 7,46% hasta 10.332.599,97 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 4 lo que supone 333 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 9,05% y la acumulada en el año de 9,05%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,18% 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 superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 9,22% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 2,78%, 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 5,53% en renta variable interior y un 80,02% en renta variable exterior.

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 ejercerá 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 posiciones en las siguientes gestoras: ISHARES , RENTA , METAVALOR , SHORT-TERM , XACT , PARVEST

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. 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 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	11	0,11	8	0,09
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	8	0,08	8	0,08
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	26	0,25	25	0,26
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	525	5,09	552	5,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>571</b>	<b>5,53</b>	<b>593</b>	<b>6,17</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>571</b>	<b>5,53</b>	<b>593</b>	<b>6,17</b>
ES0162741005 - PARTICIPACIONES METAVALOR GLOBAL, FI	EUR	676	6,54	663	6,90
<b>TOTAL IIC</b>		<b>676</b>	<b>6,54</b>	<b>663</b>	<b>6,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.247</b>	<b>12,07</b>	<b>1.256</b>	<b>13,07</b>
AU00000APX3 - ACCIONES APPEN LTD	AUD	6	0,06	10	0,10
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2	0,02	1	0,01
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO CAR AB	SEK	32	0,31		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	78	0,75		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	21	0,21	19	0,20
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	25	0,24	24	0,25
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SE	EUR	103	1,00	117	1,22
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	56	0,54	46	0,48
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	114	1,10	91	0,95
NL0010273215 - ACCIONES ASMML HOLDING NV	EUR	44	0,43	64	0,66
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	267	2,58	244	2,54
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	139	1,35	115	1,19
CH0001503199 - ACCIONES BELIMO HOLDING AG	CHF	35	0,33		
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	14	0,13	17	0,18
BE0003818359 - ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	23	0,22	28	0,29
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	32	0,31	32	0,33
BE0003883031 - ACCIONES CIE D'ENTREPRISES CFE	EUR	51	0,49	49	0,51
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	135	1,30	143	1,48
US9004502061 - ACCIONES TURTLE BEACH CORP	USD	11	0,11		
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	64	0,62		
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	8	0,08		
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	7	0,07		
CH0006372897 - ACCIONES INTERROLL HLDG AG	CHF	54	0,53		
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	25	0,24		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	101	0,98	77	0,80
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	100	0,97	103	1,07
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	32	0,31	17	0,18
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	86	0,84	75	0,78
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ FOODS CO	USD	117	1,13	98	1,01
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	11	0,11		
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG	CHF	35	0,34		
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRRESHEIMER AG	EUR	17	0,16	18	0,18
DE000A0TGJ55 - ACCIONES VARTA AG	EUR	13	0,12	35	0,37
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO SE	EUR	17	0,16		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	58	0,56	51	0,53
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	31	0,30		
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE GMBH	EUR	52	0,50	54	0,56
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE, S.A.	EUR	265	2,57	274	2,85
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	14	0,14	14	0,15
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	32	0,31	31	0,32
CH0010570767 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUE	CHF	52	0,50		
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	79	0,76	34	0,36
CH0010702154 - ACCIONES KOMAX HOLDING AG	CHF	70	0,68	55	0,58
CH0010754924 - ACCIONES SCHWEITER TECHNOLOGIES AG	CHF	56	0,54		
CH0012100191 - ACCIONES TECAN GROUP AG	CHF	30	0,29	16	0,17
CH0012530207 - ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	66	0,64	66	0,68
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	CHF	49	0,47	37	0,39
CH0012627250 - ACCIONES HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	30	0,29		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	28	0,28		
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	4	0,04		
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	55	0,53	50	0,52
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	304	2,94	245	2,55
CH0021545667 - ACCIONES VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	CHF	5	0,05	5	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL S.A.	CHF	72	0,69	12	0,12
CH0024736404 - ACCIONES EDISUN POWER EUROPE AG	CHF	54	0,52	53	0,55
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	68	0,66		
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	18	0,18		
KYG040111059 - ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	14	0,13		
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	74	0,72	64	0,67
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	21	0,21	21	0,22
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	7	0,07	7	0,08
US8068821060 - ACCIONES SCHNITZER STEEL	USD	183	1,77	134	1,40
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	55	0,53	56	0,58
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	10	0,10	34	0,35
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	5	0,05	4	0,04
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	24	0,23		
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	EUR	18	0,17		
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	42	0,41	41	0,42
CH0110240600 - ACCIONES ARBONIA AG	CHF	1	0,01	1	0,01
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	203	1,96	184	1,91
CH0126881561 - ACCIONES SIVISS RE AG	CHF	17	0,16	15	0,16
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	18	0,18		
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	12	0,12	32	0,33
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	18	0,18	12	0,13
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	2	0,02	2	0,02
CA01626P4033 - ACCIONES ALIMENTACION COUCHE TARD INC.	CAD	25	0,24		
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	15	0,15		
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	81	0,79	65	0,67
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	367	3,55	371	3,85
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	250	2,42	157	1,63
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	37	0,36		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	147	1,42	192	2,00
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	10	0,10	9	0,10
US92857W3088 - ACCIONES VODAFONE GROUP	USD	143	1,38	123	1,28
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	20	0,20	18	0,19
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	42	0,41	38	0,39
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG (CHF)	CHF	36	0,35	56	0,58
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	78	0,76	68	0,70
CH0360674466 - ACCIONES GALENICA AG	CHF	29	0,28	30	0,31
CH0360826991 - ACCIONES COMET HOLDING AG	CHF	49	0,47		
US6362744095 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	USD	250	2,41	234	2,44
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	91	0,88	76	0,79
CH0406705126 - ACCIONES SENSIRION HOLDING AG	CHF	35	0,34	40	0,41
US64110W1027 - ACCIONES NETEASE INC	USD	18	0,17		
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	9	0,08	8	0,08
US2441991054 - ACCIONES DEERE & COMPANY	USD	40	0,39		
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	44	0,43	39	0,40
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	31	0,30		
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	26	0,25	28	0,30
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	24	0,23	30	0,31
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORPORATION	USD	3	0,03	3	0,03
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	17	0,17		
US45784P1012 - ACCIONES INSULET CORP	USD	44	0,43		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	642	6,22	547	5,69
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	53	0,51	48	0,50
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	10	0,09	10	0,10
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	17	0,16		
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	58	0,56	38	0,39
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	22	0,21	40	0,42
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL	USD	25	0,24	23	0,23
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	10	0,10	33	0,35
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	10	0,10		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	49	0,48	38	0,40
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	46	0,44	36	0,38
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	26	0,26		
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	27	0,26	32	0,33
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	96	0,93	79	0,83
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	19	0,19	18	0,18
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	20	0,19	19	0,20
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	6	0,06	4	0,04
US88688T1007 - ACCIONES TILRAY INC	USD	3	0,03	1	0,01
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	152	1,47	190	1,98
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	USD	7	0,07	7	0,07
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	223	2,16	190	1,98
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	18	0,17	18	0,19
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	16	0,15	29	0,30
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	233	2,25	241	2,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	33	0,32	18	0,19
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	21	0,20		
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	102	0,99	95	0,99
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	54	0,52	55	0,57
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	194	1,88	158	1,65
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS INC	USD	23	0,22	22	0,23
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING AG	CHF			46	0,48
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK			17	0,17
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR			9	0,09
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR			16	0,16
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD			16	0,17
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF			9	0,10
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF			19	0,20
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD			75	0,78
CH0014284498 - ACCIONES SIEGFRIED HOLDING AG	CHF			9	0,09
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK			20	0,20
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD			8	0,09
US883561023 - ACCIONES Thermo Electron	USD			36	0,38
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD			43	0,44
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK			21	0,22
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK			17	0,17
CH0011029946 - ACCIONES INFICON HOLDING AG	CHF			30	0,31
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG AND CO KGAA	EUR			27	0,28
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD			21	0,22
CH0042615283 - ACCIONES ZUR ROSE GROUP AG	CHF			39	0,41
DK0060079531 - ACCIONES DSV PANALPINA A/S	DKK			55	0,57
US2521311074 - ACCIONES IDEXCOM INC	USD			24	0,25
CA1380351009 - ACCIONES CANOPY GROWTH CORP	CAD			5	0,05
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD			45	0,46
BMG162581083 - ACCIONES BROOKFIELD RENEWABLE PARTNER L.	USD			26	0,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.268</b>	<b>80,02</b>	<b>7.233</b>	<b>75,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.268</b>	<b>80,02</b>	<b>7.233</b>	<b>75,21</b>
SE0000693293 - PARTICIPACIONES XACT OMXS30	SEK	61	0,59	53	0,55
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA ETF	EUR	20	0,20	18	0,19
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL WATER UCI	EUR	7	0,07		
LU0823432371 - PARTICIPACIONES PARVEST EQUITY RUSSIA	EUR	255	2,47	232	2,42
US4642882249 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL ENERGY ET	USD	10	0,10		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>355</b>	<b>3,43</b>	<b>303</b>	<b>3,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.623</b>	<b>83,45</b>	<b>7.537</b>	<b>78,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.869</b>	<b>95,52</b>	<b>8.793</b>	<b>91,44</b>

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

Sin información

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

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.