

MISTRAL INVERSIONES 536, SICAV, S.A

Nº Registro CNMV: 4219

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:** DELOITTE, S.L

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.santanderpb.es.

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) (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónicocontactesantanderpb@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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 26/06/2015

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	0,89	0,47	0,89	2,25
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	269.357,00	269.372,00
Nº de accionistas	176,00	177,00
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	2.278	8,4575	7,9213	10,3701
2019	2.738	10,1657	8,9778	10,2165
2018			8,9110	10,0139
2017			9,2008	9,8840

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	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	mixta	al fondo
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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-16,80	-16,80	2,25	2,51	1,60	12,50			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,12	0,14	0,44	0,71			

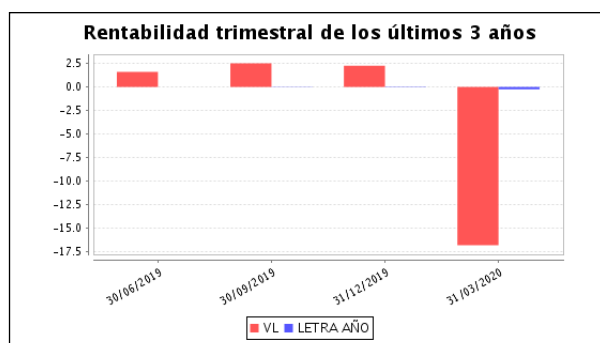
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	1.921	84,33	2.694	98,39
* Cartera interior	277	12,16	786	28,71
* Cartera exterior	1.644	72,17	1.909	69,72
* 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)	317	13,92	29	1,06
(+/-) RESTO	40	1,76	15	0,55
TOTAL PATRIMONIO	2.278	100,00 %	2.738	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.738	2.677	2.738	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,02	-0,01	-130,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,68	2,25	-17,68	-862,37
(+) Rendimientos de gestión	-17,44	2,61	-17,44	-749,28
+ Intereses	-0,02	-0,04	-0,02	-56,34
+ Dividendos	0,33	0,19	0,33	68,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-114,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,91	3,56	-12,91	-452,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,15	-2,52	-1,15	-55,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,60	1,43	-3,60	-343,85
± Otros resultados	-0,10	-0,02	-0,10	349,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,36	-0,24	-35,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,22	-0,08	-65,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-34,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,01	-0,06	517,20
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-26,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	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)	2.278	2.738	2.278	

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

3. Inversiones financieras

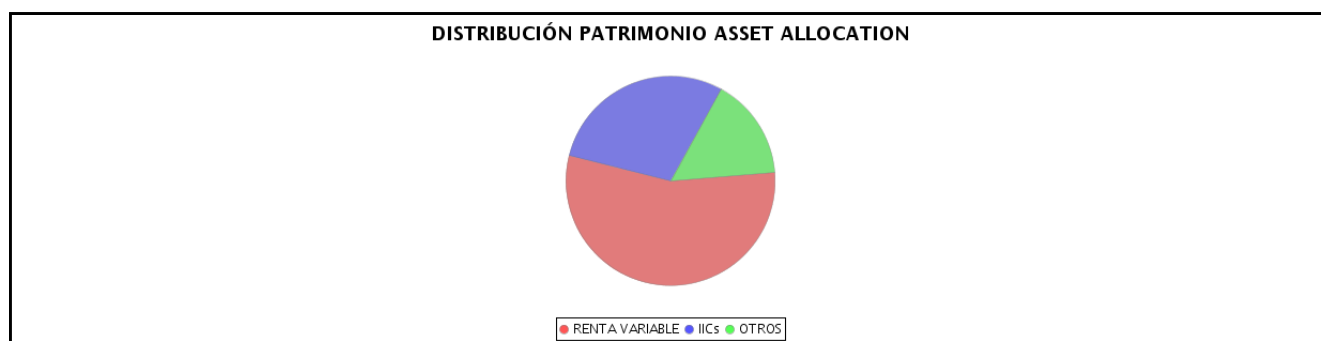
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			321	11,71
TOTAL RENTA FIJA			321	11,71
TOTAL RV COTIZADA	87	3,82	276	10,08
TOTAL RENTA VARIABLE	87	3,82	276	10,08
TOTAL IIC	190	8,34	190	6,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	277	12,16	787	28,73
TOTAL RV COTIZADA	1.171	51,40	1.252	45,75
TOTAL RENTA VARIABLE	1.171	51,40	1.252	45,75
TOTAL IIC	474	20,80	657	23,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.644	72,20	1.909	69,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.921	84,36	2.696	98,46

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
TELEFONICA SA (MILAN)	Compra de opciones "call"	37	Inversión
Total subyacente renta variable		37	
TOTAL DERECHOS		37	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	18	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	121	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	270	Inversión
Total otros subyacentes		391	
TOTAL OBLIGACIONES		408	

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

	SI	NO
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
 Accionistas significativos: 1.355.404,42 - 50,32%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,6 - 22,92%
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 201,75 - 0,01%
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 84,77
 Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.494,29

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 empiezen 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: 11,71% en RF en directo, 55,83% en RV en directo y 30,92% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 57,23% en divisa EUR, un 31,27% en divisa USD y un 9,96% en divisa CHF.

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, 55,22% en RV en directo y 29,14% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 43,05% en divisa USD, un 34,41% en divisa EUR y un 6,90% en divisa CHF.

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 3 valores que más han aportado son: LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY-SWISS RE LTD
LINDT & SPRUENGLI AG-PC

-

Los 3 valores que menos han aportado son: WALT DISNEY-BOEING-APPLIED MATERIAL

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -16,80%. 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 0,20% 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.

La sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,00% sobre el patrimonio medio.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 16,81% hasta 2.278.090,75 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 176 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -16,80% y la acumulada en el año de -16,80%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,20% 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 16,55% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 13,86%, 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 3,82% en renta variable interior y un 51,40% 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 44,33% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,08% . 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:

-CS -IMANTIA -ISHARES -JANUS -JPM -MFS -MORGAN -ROBECO

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 29,14% de los activos de la cartera de la SICAV.

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	%
ES0L02001177 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			321	11,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				321	11,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				321	11,71
TOTAL RENTA FIJA				321	11,71
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	18	0,77	24	0,88
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	29	1,27	44	1,62
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	16	0,68	50	1,83
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	18	0,79	23	0,84
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	7	0,31	45	1,63
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR			8	0,31
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR			22	0,82
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR			17	0,60
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1	0,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			28	1,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			14	0,50
TOTAL RV COTIZADA		87	3,82	276	10,08
TOTAL RENTA VARIABLE		87	3,82	276	10,08
ES0106933015 - PARTICIPACIONES IMANTIA FONDEPOSITO FI	EUR	190	8,34	190	6,94
TOTAL IIC		190	8,34	190	6,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		277	12,16	787	28,73
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV (R.V)	EUR	22	0,98	26	0,94
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	32	1,41	36	1,31
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE (RV)	EUR	18	0,78	13	0,48
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	16	0,70		
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG AND CO KGAA	EUR	22	0,96		
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	25	1,12	26	0,94
CH0010570767 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUE	CHF	46	2,03	42	1,52
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	56	2,47	87	3,17
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	47	2,07		
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	16	0,72		
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	49	2,16		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	42	1,86		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	29	1,28	50	1,84
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	27	1,19	36	1,31
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	20	0,89		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	47	2,04	47	1,72
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC.	USD	41	1,81	81	2,94
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	69	3,03	98	3,58
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	17	0,73		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	54	2,35		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	33	1,47	51	1,86
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK AND CO INC	USD	21	0,92	24	0,89
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	20	0,89		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3	0,13		
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	23	1,01	43	1,56
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	47	2,07		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	26	1,16	26	0,95
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	14	0,60	16	0,57
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	15	0,65	17	0,61
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron	USD	22	0,96		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	117	5,15	74	2,70
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	24	1,06	30	1,08
US6936561009 - ACCIONES PVH CORP	USD	11	0,49	30	1,11
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	10	0,45	15	0,56
US7946613024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	3	0,14		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	31	1,35		
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	36	1,57	17	0,64
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	17	0,75	51	1,87
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD			44	1,59
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			37	1,37
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF			53	1,94
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR			59	2,15
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD			27	0,99
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			61	2,21
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			37	1,35
TOTAL RV COTIZADA		1.171	51,40	1.252	45,75
TOTAL RENTA VARIABLE		1.171	51,40	1.252	45,75
DE0002635299 - PARTICIPACIONES SHARES STOXX EUROPE SEL	EUR	19	0,82	69	2,51
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	17	0,73	63	2,31
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	72	3,18	84	3,06
LU1458463822 - PARTICIPACIONES JPM INVEST GLOBAL INCOME	EUR	86	3,78	92	3,35
LU1575199994 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE (LUX) GLB	EUR	43	1,89	53	1,95
LU0936248318 - PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUMER T	USD	50	2,20	56	2,03
LU0973119869 - PARTICIPACIONES JANUS HND HORIZON GLOBAL	USD	132	5,80	149	5,44
CH0008899764 - PARTICIPACIONES SHARES SMI ETF	CHF	55	2,40	91	3,33
TOTAL IIC		474	20,80	657	23,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.644	72,20	1.909	69,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.921	84,36	2.696	98,46

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)

--