

SIANSANCAV INVERSIONES, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3596

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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:** SANTANDER **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: 28/11/2008

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,33	0,31	2,35
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	12.251.213,00	12.251.190,00
Nº de accionistas	301,00	296,00
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	14.680	1,1982	1,1639	1,2005
2018	14.294	1,1668	1,1602	1,2451
2017	15.138	1,2356	1,2208	1,2561
2016	15.310	1,2225	1,1465	1,2248

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	0,12		0,12	0,12		0,12	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 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
2,70	2,70	-4,44	0,03	0,23	-5,57	1,07	0,96	5,35

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,64	0,63	0,64	0,64

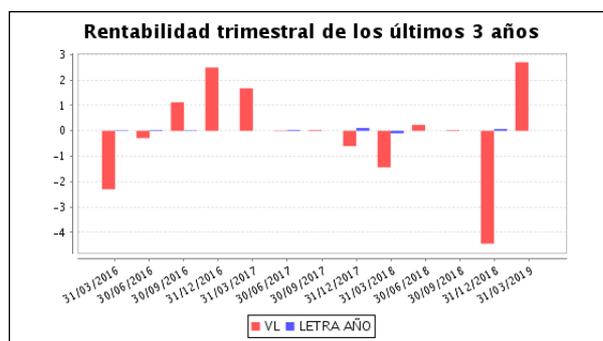
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.252	97,08	13.829	96,75
* Cartera interior	4.047	27,57	4.440	31,06
* Cartera exterior	10.198	69,47	9.385	65,66
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,05	5	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	461	3,14	343	2,40
(+/-) RESTO	-32	-0,22	122	0,85
TOTAL PATRIMONIO	14.680	100,00 %	14.294	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)	14.294	14.959	14.294	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-67,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,64	-4,55	2,64	-158,00
(+) Rendimientos de gestión	2,81	-4,40	2,81	-163,66
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-6,53
+ Dividendos	0,04	0,10	0,04	-60,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	-0,20	0,23	-214,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,74	-2,02	0,74	-136,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,76	-2,40	1,76	-173,32
± Otros resultados	0,01	0,03	0,01	-81,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,17	1,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,12	-2,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	39,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	91,99
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-66,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-66,16
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.680	14.294	14.680	

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

3. Inversiones financieras

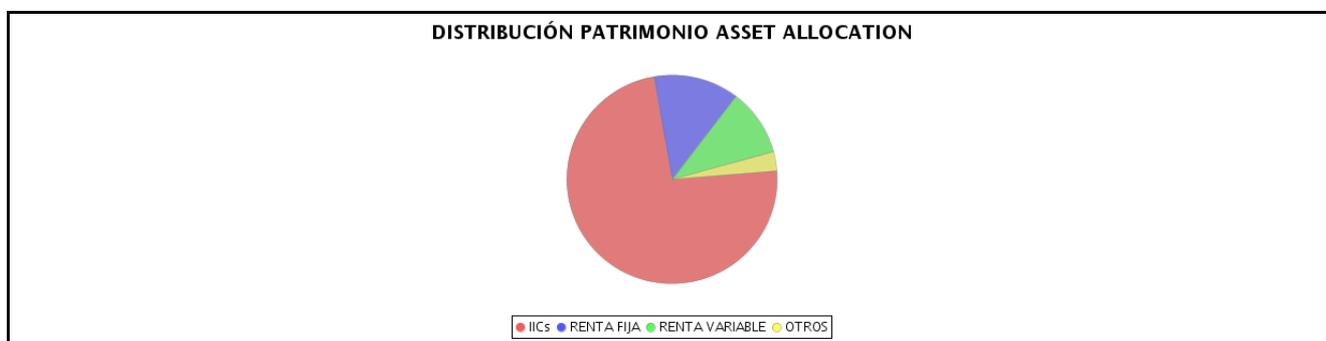
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	302	2,06	298	2,09
TOTAL RENTA FIJA	302	2,06	298	2,09
TOTAL RV COTIZADA	566	3,86	1.007	7,04
TOTAL RENTA VARIABLE	566	3,86	1.007	7,04
TOTAL IIC	3.179	21,65	3.135	21,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.047	27,57	4.440	31,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.627	11,08	1.685	11,79
TOTAL RENTA FIJA	1.627	11,08	1.685	11,79
TOTAL RV COTIZADA	953	6,50	966	6,75
TOTAL RENTA VARIABLE	953	6,50	966	6,75
TOTAL IIC	7.617	51,86	6.734	47,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.198	69,44	9.385	65,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.244	97,01	13.824	96,72

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

	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: 8.543.995,95 - 69,74%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,21 - 15,19%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,78 - 12,21%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 1.308,81 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 454,19

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un mal 2018, en el que casi todas las clases de activos (un 93% de una muestra de 34) ofrecieron rendimientos negativos, el primer trimestre de 2019 arrojó lo contrario. El principal índice de referencia de la bolsa mundial, el MSCI World, que engloba tanto mercados de países desarrollados como de emergentes, acumuló una subida del 11,6% en el período (en dólares estadounidenses). Tras la intensa recuperación de los principales índices de renta variable, asistimos a una de las mayores expansiones de múltiplos de los últimos años. De este modo, el PER del S&P 500 subió en 3 meses (desde los mínimos de diciembre) más de 2,4 puntos y el del EuroStoxx más de 1,6 puntos en el mismo período.

Los activos de renta fija también registraron un notable comportamiento en los tres primeros meses de 2019. La deuda pública, sobre todo a largo plazo, tanto en EUR como en USD, se benefició de los nuevos pasos acomodaticios dados por la Reserva Federal y el Banco Central Europeo durante los primeros meses del año. En cuanto a la evolución del crédito corporativo, además de por el estrechamiento de diferenciales (109 puntos básicos en dólares estadounidenses y 97 pb en euros) tras la ampliación sufrida en la recta final de 2018, la reducción de los tipos libre de riesgo llevó a que también el Investment Grade y, sobre todo, el High Yield registraran ganancias sensibles en el período. La renta fija emergente no fue una excepción en la categoría, liderando las revalorizaciones trimestrales dentro de la misma.

En el primer trimestre del ejercicio las materias primas también se introdujeron en la senda de la recuperación y acumularon una revalorización del +6,9% (en USD). No obstante, se observaron amplias diferencias. Por un lado, entre las de mayor revalorización, destacaron el níquel y el barril de Brent (repuntes superiores al 20% en el período enero-marzo). En menor medida, aunque con un repunte también relevante, se situó el cobre (+9%). Por otro lado, encontramos las materias primas agrícolas, más afectadas por dinámicas climatológicas, cuyo precio experimentó un deterioro, destacando

la cotización del precio del trigo (-9%).

En el mercado cambiario, el dólar estadounidense se revalorizó en el trimestre un 2% frente al euro, beneficiado por la mayor fortaleza subyacente de la economía estadounidense en relación a la europea y los propios problemas idiosincrásicos que siguieron sobrevolando la zona Euro. La libra esterlina, por su parte, se apreció más de un 4% frente al euro, en un mercado que descontó una resolución favorable del Brexit, a pesar de que a cierre del trimestre cualquier desenlace seguía siendo posible.

En el plano macroeconómico, durante el primer trimestre imperó la fragilidad en las referencias ligadas al sector manufacturero, especialmente en el caso de la zona Euro, y la estabilidad en las métricas correspondientes al sector servicios. En cualquier caso, no se incrementaron los riesgos recesivos a nivel global, percepción que compartieron la totalidad de los principales organismos internacionales y los diferentes bancos centrales.

En términos de política monetaria, el mercado fue testigo de dos hitos relevantes en el trimestre. En primer lugar, el Banco Central Europeo decidió retrasar el inicio del proceso de normalización de sus tipos de interés, apuntando a que la primera subida no llegaría, como pronto, hasta 2020. Además, la Reserva Federal descartó nuevas subidas de tipos de interés en EEUU durante 2019 (frente a las dos previstas anteriormente) y anunció modificaciones en la gestión de su balance, señalando que no se reducirá tanto como estaba previsto inicialmente.

En cuanto a las cuestiones de orden geopolítico, la expectativa de una reunión entre Trump y Xi que cierre el capítulo de la ¿guerra¿ comercial entre EEUU y China ganó enteros, aunque podría retrasarse algo más de lo esperado inicialmente (hasta finales de mayo ¿principios de junio). Nuestro escenario base, al igual que el del consenso del mercado, es que por lo menos se evite la puesta en marcha de los aranceles previstos; es decir, que todo se quede como está en la actualidad. Si, además, se rubrica un acuerdo que incluya, aunque sólo sea parcialmente, el levantamiento de aranceles ya aplicados, este sería bien recibido por el mercado.

En lo referente al Brexit, la incertidumbre se incrementó en la recta final del trimestre, a pesar de que el Gobierno británico consiguió arrancar una prórroga a la Unión Europea hasta el próximo 22 de mayo, condicionada a que antes del 12 abril el Reino Unido apruebe la propuesta de salida negociada por May. En este sentido, el Parlamento británico votó a favor de tomar el control de la agenda parlamentaria y comenzar a votar sobre las distintas opciones de Brexit, mientras que May se vio obligada a retrasar la votación de su plan ante la oposición de euroescépticos e irlandeses del norte. Por tanto, las incertidumbres sobre el Brexit siguen siendo altas (no podemos descartar escenario alguno), pero la decisión del Parlamento de tomar las riendas sería, en principio, un paso hacia un Brexit más blando.

La intensidad de las revalorizaciones en un solo trimestre sugiere que, para consolidarse en el segundo trimestre de 2019, es preciso pasar de las esperanzas a las realidades. En el plano político, el período abril-junio puede ser determinante en este terreno con perspectiva conjunto del año. También habrá que vigilar el posible impacto de la campaña de resultados del 1T19.

Un elemento preocupante de la evolución de los activos en 4T18 y 1T19 es lo más que difuminado de la correlación negativa entre los precios de la renta fija y la renta variable, que reduce las virtudes de la diversificación. Y es que en 2018 los repuntes en las rentabilidades de la deuda (caída de los precios) fueron un factor relevante en las caídas de la renta variable y en lo que llevamos de 2019 la relajación de las curvas (o al menos su no repunte con la reducción de la aversión al riesgo) ha sido clave para la extensión de los avances en la renta variable. Creemos, sin embargo, que en los próximos meses puede recuperarse parte de las correlaciones negativas perdidas. La nueva actitud expansiva de los principales bancos centrales está bien asentada y tiene poco recorrido adicional, de manera que previsiblemente las subidas de la renta variable vendrán acompañadas por repuntes de rentabilidades. Estos repuntes serían sobre todo repuntes nominales y no reales, de manera que, mientras el mercado no perciba una nueva actitud agresiva de los bancos centrales, no acabarían repercutiendo a la baja sobre la renta variable.

Pero, sin duda, un elemento clave de esas realidades que el segundo trimestre debe aportar para consolidar los avances de la renta variable en el primero lo constituyen las necesarias señales de estabilización económica. Y es que la desaceleración del crecimiento económico global se ha convertido en la principal preocupación de los inversores, desaceleración provocada en gran parte por los riesgos políticos, destacando la guerra comercial y el Brexit. Durante el segundo trimestre de 2019 los riesgos políticos continuarán siendo protagonistas y nuestra previsión es que, en general,

se moderarán, pero es algo que el mercado tendría ya puesto en precio.

En conclusión, a pesar de que mantenemos una visión moderadamente favorable de fondo para el contexto económico y geopolítico, lo cierto es que de cara al más corto plazo observamos una ausencia de catalizadores significativos, ya sea tanto por el lado macroeconómico (no esperamos una mejora significativa de las lecturas cíclicas a un mes vista), como por el lado micro (la temporada de resultados no empieza hasta la segunda mitad de abril) o el geopolítico, donde reiteramos que en el caso la *¿guerra¿* comercial ya estaría, en buena medida, descontado un acuerdo de mínimos.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 13,88% en RF en directo, 13,79% en RV en directo y 69,05% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 89,90% en divisa EUR, un 5,08% en divisa USD, un 1,54% en divisa GBP y un 0,20% en divisa DKK.

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: 13,14% en RF en directo, 10,36% en RV en directo y 73,51% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 90,50% en divisa EUR, un 4,65% en divisa USD, un 1,63% en divisa GBP y un 0,23% en divisa DKK.

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 con peor comportamiento son Franklin US Opportunites, Morgan Stanley Onvestment F US Advantage y Axa Rosebnberg Eq Alpha US Enhanced. Los valores que menos aportan son Bankia, Bayer y Caixabank.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 2,70%. 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 0,16% 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 2,70% hasta 14.679.664,49 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 5 lo que supone 301 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,70% y la acumulada en el año de 2,70%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,16% durante el trimestre.

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

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 2,06% en renta fija interior, un 11,08% en renta fija exterior, un 3,86% en renta variable interior y un 6,50% 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 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: Santander, JPM, GAM, First Eagle, Standard Life, Amundi, Fidelity, Morgan Stanley, Carmignac, M&G, Threadneedle, Groupama, MFS, Schroder y Allianz. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 73,51% 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 del 2019 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 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.

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 2019 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	%
XS1594368539 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.29 2022-04-12	EUR	302	2,06	298	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		302	2,06	298	2,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		302	2,06	298	2,09
TOTAL RENTA FIJA		302	2,06	298	2,09
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	152	1,03	141	0,99
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	111	0,76	100	0,70
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	68	0,47		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	164	1,12	322	2,25
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR			74	0,52
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	68	0,46	68	0,48
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	3	0,02	2	0,01
ES06735169D7 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			3	0,02
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR			172	1,20
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR			62	0,43
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			63	0,44
TOTAL RV COTIZADA		566	3,86	1.007	7,04
TOTAL RENTA VARIABLE		566	3,86	1.007	7,04
ES017225007 - PARTICIPACIONES QMC III IBERIAN CAPITAL	EUR	191	1,30	184	1,29
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO, F	EUR	1.305	8,89	1.298	9,08
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA COR	EUR	1.496	10,19	1.482	10,37
ES0131236053 - PARTICIPACIONES EQMC, FIL	EUR	187	1,27	170	1,19
TOTAL IIC		3.179	21,65	3.135	21,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.047	27,57	4.440	31,06
IT0005104473 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 0.31 2022-06-15	EUR	147	1,00	146	1,02
IT0004848831 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-11-01	EUR	232	1,58	230	1,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		379	2,58	377	2,63
US912796QM42 - RFIIA UNITED STATES TR 0.00 2019-06-20	USD	174	1,19	171	1,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		174	1,19	171	1,20
XS1598861588 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.49 2022-04-20	EUR	301	2,05	297	2,08
IT0005142143 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.65 2020-11-01	EUR	201	1,37	200	1,40
US38141EB818 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.23 2023-11-29	USD	91	0,62	87	0,61
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.54 2022-09-22	EUR	302	2,06	297	2,08
XS1729872736 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.38 2024-12-01	EUR	178	1,21	169	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.074	7,31	1.050	7,35
XS0938722583 - RFIIA GLENCORE FUNDING 3.80 2019-01-15	USD			87	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				87	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.627	11,08	1.685	11,79
TOTAL RENTA FIJA		1.627	11,08	1.685	11,79
US62548D1000 - ACCIONES MULTICHOICE GROUP LTD	USD	2	0,02		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	43	0,29	42	0,29
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			13	0,09
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			61	0,42
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	151	1,03	150	1,05
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	34	0,23	29	0,20
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	13	0,09	12	0,09
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	31	0,21	24	0,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	61	0,41		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	79	0,54	69	0,48
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	79	0,54	76	0,53
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	159	1,09	144	1,01
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	65	0,44	54	0,38
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	46	0,31	43	0,30
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	10	0,07	8	0,06
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	12	0,08	12	0,08
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	98	0,67	103	0,72
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR			60	0,42
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	71	0,48	67	0,47
TOTAL RV COTIZADA		953	6,50	966	6,75
TOTAL RENTA VARIABLE		953	6,50	966	6,75
LU0984247097 - PARTICIPACIONES GAM COMMODITY FUND	EUR	48	0,33	46	0,32
LU0248045857 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS EUROPE DY	EUR	19	0,13	17	0,12
IE00BZ01QT89 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQ ALPHA T	EUR	447	3,04		
LU0260870075 - PARTICIPACIONES FRANKLIN US OPPORTUNITIE	EUR			385	2,69
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	21	0,14	18	0,13
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	2.178	14,84	2.302	16,10
LU0289473133 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	300	2,04	296	2,07
LU0256839274 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	16	0,11	14	0,10
LU1670708335 - PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL CONVERTI	EUR	85	0,58	80	0,56
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	73	0,49	294	2,06
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	635	4,33	618	4,32
LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO EQUITY	EUR	15	0,10	14	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0992631217 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO CAPI	EUR	668	4,55	660	4,62
LU0318939765 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUROPE	EUR	19	0,13	17	0,12
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR			133	0,93
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	745	5,07	733	5,13
LU0987193264 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS-CASH	EUR	1.640	11,17	434	3,03
LU0548153104 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE SICAV GLOB	EUR	83	0,56	80	0,56
LU0360484769 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	492	3,35	277	1,94
LU0433182507 - PARTICIPACIONES FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	130	0,88	119	0,83
LU0363795708 - PARTICIPACIONES GAM ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	3	0,02	3	0,02
LU0272292805 - PARTICIPACIONES INN L - US GROWTH EQUITY	EUR			146	1,02
LU0252633754 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DAX	EUR			50	0,35
TOTAL IIC		7.617	51,86	6.734	47,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.198	69,44	9.385	65,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.244	97,01	13.824	96,72

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.