

JUNELI INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3703

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: 15/07/2011

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	0,38	0,40	0,38	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,10	-0,09	-0,13

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	6.314.519,00	6.314.496,00
Nº de accionistas	295,00	290,00
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	8.031	1,2718	1,1828	1,2793
2018	7.525	1,1917	1,1801	1,3363
2017	8.285	1,3121	1,2630	1,3239
2016	7.975	1,2630	1,1369	1,2783

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	0,10		0,10	0,10		0,10	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
6,72	6,72	-7,91	0,19	0,02	-9,18	3,89	-1,20	10,29

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	0,15	0,14	0,61	0,75	0,62	0,63

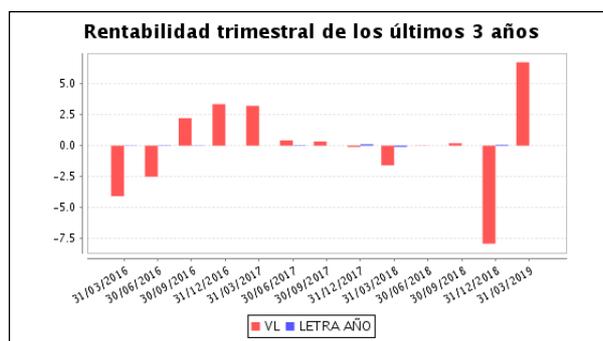
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.927	86,25	6.760	89,83
* Cartera interior	498	6,20	778	10,34
* Cartera exterior	6.423	79,98	5.975	79,40
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,09	7	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	958	11,93	497	6,60
(+/-) RESTO	146	1,82	268	3,56
TOTAL PATRIMONIO	8.031	100,00 %	7.525	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)	7.525	8.171	7.525	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-67,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,42	-8,30	6,42	-178,34
(+) Rendimientos de gestión	6,58	-8,16	6,58	-181,67
+ Intereses	0,10	0,12	0,10	-9,30
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,01	0,30	2.086,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	-0,67	-0,08	-88,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,77	-2,33	1,77	-176,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,41	-5,30	4,41	-184,37
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	1.530,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	3,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-0,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	9,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	39,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-61,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-63,21
+ 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)	8.031	7.525	8.031	

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

3. Inversiones financieras

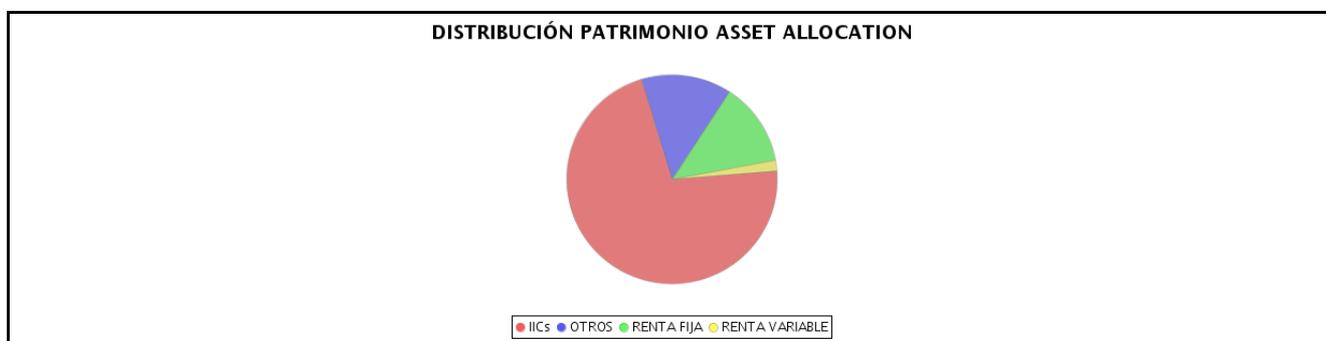
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	408	5,08	190	2,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			502	6,67
TOTAL RENTA FIJA	408	5,08	692	9,20
TOTAL RV COTIZADA	90	1,12	86	1,14
TOTAL RENTA VARIABLE	90	1,12	86	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	498	6,20	778	10,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	623	7,75	410	5,45
TOTAL RENTA FIJA	623	7,75	410	5,45
TOTAL RV COTIZADA	43	0,54		
TOTAL RENTA VARIABLE	43	0,54		
TOTAL IIC	5.756	71,68	5.564	73,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.422	79,97	5.975	79,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.920	86,17	6.753	89,75

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
FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/19 (EUREX)	Futuros vendidos	1.139	Inversión
Total otros subyacentes		1139	
TOTAL OBLIGACIONES		1139	

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 ningun 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: 4.076.022,01 - 64,55%

Accionistas significativos: 1.836.893,58 - 29,09%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 1,79 - 22,78%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 3,74 - 47,46%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,85 - 10,8%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 3 - 38,16%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1 - 12,72%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 468,95 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 535,91 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 340,68

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: 14,65% en RF en directo, 1,14% en RV en directo y 73,96% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 85,85% en divisa EUR y un 3,90% en divisa USD.

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: 12,83% en RF en directo, 1,66% en RV en directo y 71,68% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 82,11% en divisa EUR y un 4,06% en divisa USD.

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. A lo largo del periodo, los principales contribuidores de rentabilidad han sido los siguientes valores: futuros de Eurotox y el fondo Allianz europe growth. - mientras que los principales detractores de rentabilidad han sido: acciones de Bayer y masmovil. La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 6,72%. 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 6,73% hasta 8.031.028,58 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 5 lo que supone 295 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 6,72% y la acumulada en el año de 6,72%.

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 -0,09% 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 5,08% en renta fija interior, un 7,75% en renta fija exterior, un 1,12% en renta variable interior y un 0,54% 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 76,80% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 96,84% . 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 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 inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: M&G, Axa, Schroder, pictet, BGF, franklin templeton, Amundi, Santander AM, EDM, Pimco, T Rowe, Fidelity, carmingac, Blackstone, Principal, La Francise, Julius Baer y Allianz.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 71,68% 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	%
XS1619422865 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 5.88 2049-11-24	EUR	199	2,48	190	2,53
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	209	2,60		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		408	5,08	190	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		408	5,08	190	2,53
ES0000122T3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.42 2019-01-02	EUR			502	6,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				502	6,67
TOTAL RENTA FIJA		408	5,08	692	9,20
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	90	1,12	86	1,14
TOTAL RV COTIZADA		90	1,12	86	1,14
TOTAL RENTA VARIABLE		90	1,12	86	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		498	6,20	778	10,34
IT0004889033 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	301	3,74	296	3,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		301	3,74	296	3,93
FR0013393774 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	207	2,57		
XS0972588643 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	116	1,44	114	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		323	4,01	114	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		623	7,75	410	5,45
TOTAL RENTA FIJA		623	7,75	410	5,45
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	43	0,54		
TOTAL RV COTIZADA		43	0,54		
TOTAL RENTA VARIABLE		43	0,54		
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	201	2,51		
LU0261948904 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - IBERIA	EUR			115	1,53
LU0992627611 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORFOLIO- PATR	EUR			116	1,54
LU0390711777 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EMERGIN	USD	192	2,40	168	2,24
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	250	3,11	241	3,20
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	152	1,89	129	1,71
LU0995386439 - PARTICIPACIONES EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	110	1,37	102	1,35
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	431	5,36	427	5,68
LU0340553600 - PARTICIPACIONES PICTET-EMERGING LOCAL CU	EUR	96	1,20	95	1,26
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	653	8,14	638	8,48
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	173	2,16	153	2,04
LU0366765237 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INV.	EUR	207	2,57	182	2,42
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUROPEAN SM	EUR	293	3,65	271	3,60
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	307	3,82	295	3,92
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	153	1,90		
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	EUR	409	5,09	404	5,37
LU0236738356 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF JAPANESE EQ	EUR	68	0,85	63	0,84
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR			474	6,29
LU1881796145 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FD	EUR	301	3,74	291	3,87
LU0368231436 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-	EUR	495	6,17	487	6,47
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	379	4,72	324	4,31
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA FUND	USD	133	1,66	125	1,66
LU1762220777 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL LEISURE	EUR	134	1,67	117	1,55
IE00BD0Q8X79 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	454	5,66		
LU0936579340 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	164	2,04	137	1,82
LU0292585626 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR			211	2,81
TOTAL IIC		5.756	71,68	5.564	73,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.422	79,97	5.975	79,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.920	86,17	6.753	89,75

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.