PROFITALIA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2647

Informe Trimestral del Tercer 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: 26/12/2002

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	0,28	0,17	0,96	1,78
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	4.319.220,00	4.365.785,00
Nº de accionistas	147,00	151,00
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	9.743	2,2556	2,1902	2,2977
2018	8.823	2,0308	2,0053	2,3232
2017	8.576	2,2234	2,0159	2,2336
2016	7.205	2,0159	1,7431	2,0266

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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
11,07	0,14	1,38	9,40	-11,04	-8,66	10,29	2,13	7,31

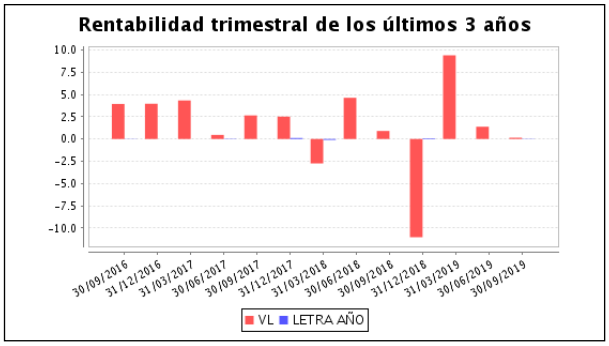
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,21	0,21	0,21	0,21	0,84	0,85	0,87	0,85

(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 suscripcipción 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	8.930	91,66	8.800	89,49
* Cartera interior	655	6,72	873	8,88
* Cartera exterior	8.275	84,93	7.927	80,62
* 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)	721	7,40	902	9,17
(+/-) RESTO	91	0,93	131	1,33
TOTAL PATRIMONIO	9.743	100,00 %	9.833	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)	9.833	9.650	8.823	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,07	0,52	-0,60	-309,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,15	1,37	10,16	-89,15
(+) Rendimientos de gestión	0,34	1,62	10,81	-78,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-28,97
+ Dividendos	0,10	0,40	0,57	-74,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,69	4,78	-102,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,26	-0,35	-138,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,82	5,74	-86,72
± Otros resultados	0,05	-0,03	0,06	-295,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,27	-0,71	-18,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,19	2,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,33	-1,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-0,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,08	-81,95
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,07	0,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,07	-0,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	6.650,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.743	9.833	9.743	

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

3. Inversiones financieras

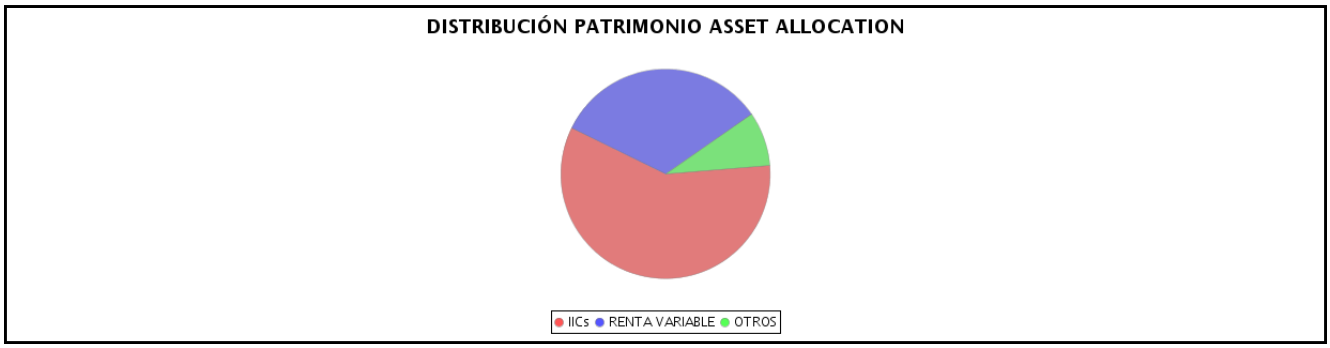
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	209	2,15	397	4,03
TOTAL RENTA VARIABLE	209	2,15	397	4,03
TOTAL IIC	446	4,58	476	4,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	655	6,73	873	8,86
TOTAL RV COTIZADA	3.015	30,96	2.717	27,64
TOTAL RENTA VARIABLE	3.015	30,96	2.717	27,64
TOTAL IIC	5.260	53,98	5.215	53,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.275	84,94	7.932	80,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.930	91,67	8.805	89,52

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 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	

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
En el tercer 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.
Accionistas significativos: 1.676.289,28 - 38,81%
Accionistas significativos: 999.899,43 - 23,15%
Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,72 - 7,29%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,77 - 7,79%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,62 - 6,28%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 836,25 - 0,01%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 1.061,05 - 0,01%
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 64,02

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del ejercicio 2019 fue, en cómputo general, un período positivo para los índices bursátiles, aunque divido en varias fases. Así, mientras el mes de julio se caracterizó por el buen tono de los activos de riesgo, los ¿vaivenes¿ comerciales de agosto por parte de la Administración Trump se tradujeron en un movimiento de búsqueda de refugio por parte de los inversores (caídas de la renta variable y subidas del precio de la renta fija). Una vez se matizaron las nuevas amenazas arancelarias y con el apoyo de los bancos centrales, que siguieron profundizando en su política monetaria acomodaticia, la recuperación de los índices bursátiles fue intensa, hasta retomar niveles a finales de septiembre próximos a máximos del año en la práctica totalidad de la geografías, con revalorizaciones acumuladas en lo que va de 2019 próximas al 19% tanto en el S&500 como en el Euro Stoxx (los principales índices emergentes replicaron en buena medida el patrón de recuperación en ¿V¿ de los índices desarrollados).
Los activos de renta fija también registraron una notable volatilidad en el periodo. En concreto, los temores desatados por la intensificación de la amenaza arancelaria llevaron a las curvas de deuda pública, sobre todo en los plazos más largos, tanto en euros (EUR) como en dólar estadounidense (USD), a situarse en mínimos de TIR en el año (1,44% en el caso del bono a 10 años de EEUU y -0,70% en el caso del bono alemán al mismo plazo). A partir de finales de agosto, la curvas Tesoro invirtieron algo su dinámica, apoyadas también por las intervenciones, de corte más acomodaticio, de los bancos centrales, que elevaron las expectativas de crecimiento e inflación (Reserva Federal y Banco Central Europeo, sobre todo, pero también el banco central de Japón). En lo que respecta a la periferia europea, también hay que destacar el buen

comportamiento de su deuda pública en un contexto de novedades positivas en Italia, tras su cambio de Ejecutivo, lo que favoreció el estrechamiento de diferenciales frente al núcleo. En cuanto a la evolución del crédito corporativo, aunque se produjo una ligera ampliación de diferenciales en el periodo, algo más intensa en High Yield que en Investment Grade, esta fue ampliamente compensada por la reducción de la base.
En clave cambiaria, destacamos la buena evolución del USD en el periodo, que se revalorizó frente a la mayoría de sus cruces, llegando a alcanzar al término del periodo cotas ligeramente inferiores a 1,09 en su cambio con el EUR. Por su parte, la libra esterlina (GBP), a pesar de registrar un comportamiento muy volátil en función de las propuestas y cambios del Ejecutivo británico sobre el ¿Brexit¿, terminó cotizando en cotas de 0,89 EUR/GBP, nivel similar con el que se inició el periodo.
Los últimos datos de crecimiento siguen poniendo de manifiesto cierta pérdida de tracción cíclica, tanto en la zona Euro como en EEUU (en menor medida). Los datos del sector manufacturero de la zona Euro parecen ahondar aún más en terreno de contracción, al igual que en EEUU, según los registros de las encuestas de confianza empresarial del mes de septiembre. En cualquier caso, se sigue observando que el sector servicios mantiene tasas de crecimiento relativamente elevadas. Para observar una recuperación de los datos de actividad será clave la no imposición de nuevos aranceles entre EEUU y China que permita que la actual situación de condiciones financieras laxas se traslade a mejores datos de actividad.

Los riesgos en el seno de la zona Euro y EEUU seguirán actuando como foco de incertidumbre en los próximos meses y podrían mantener elevados los niveles de volatilidad. Por un lado, el 31 de octubre sigue fijado como el día en el que Reino Unido podría salir de la Unión Europea. A pesar de que lo más probable es que se produzca una nueva prórroga, la guerra interna entre las Cámaras y el Ejecutivo del Reino Unido podría seguir siendo foco de volatilidad para el mercado. De igual modo, la posible apertura de un proceso de impeachment contra Trump en EEUU, aunque siendo poco probable que prospere, podrá generar inestabilidad en el mercado.
A nivel global la atención seguirá centrándose en materia comercial y la situación en Oriente Medio. En los primeros compases de octubre está prevista la reapertura de las negociaciones entre altos cargos de EEUU y China. A pesar de que el simple hecho de que ambos países vuelvan a reunirse puede ser un buen indicador, la amenaza de incremento de aranceles por parte de EEUU sobre China sigue fijada para el próximo 15 de octubre. En resumidas cuentas, la incertidumbre comercial seguirá estando presente a pesar de que el acercamiento entre ambas economías es mayor frente al mes pasado.
En el caso de Oriente Medio, la aparente relajación de las tensiones, junto con la recuperación de la producción de crudo en Arabia Saudí, explica que el precio del crudo cierre en los niveles previos a la disrupción del mercado. En cualquier caso, la cotización de una prima bélica en el petróleo puede ser aún coherente y supone un riesgo a la baja a los datos ya débiles de actividad.
Por último, el sesgo dovish de los bancos centrales podría mantenerse a lo largo del último trimestre del año. Así, las declaraciones de miembros de la Fed y el BCE, así como las reuniones que tendrán lugar a lo largo de las próximas semanas, podrían confirmar el sesgo acomodaticio de ambas instituciones y su intención de seguir actuando como soporte del crecimiento.
Por tanto, mantenemos el posicionamiento en renta variable en niveles de neutralidad a la espera de nuevas oportunidades. La incertidumbre vigente en materia comercial, el desenlace sobre el ¿Brexit¿ -probablemente aún no definitivo porque prevemos que se extenderá una nueva prórroga al menos hasta finales del próximo mes de enero- y las dudas sobre el crecimiento de la economía global, que no terminan de despejarse, convivirán con unos niveles de valoración a los que cotizan los índices bursátiles, tanto en Europa como en EEUU, razonables (el PER forward del EuroStoxx es ahora de 14,2x vs promedio a 5 años de 14,5x y el del S&P 500 de 16,9x vs promedio a 5 años de 16,7x), unas condiciones financieras de forma generalizada muy laxas y cuya laxitud está profundizando también en buena parte del abanico de las economías emergentes, y un posicionamiento inversor en activos de riesgo que no está tan congestionado como lo estaba a estas mismas alturas del año pasado.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 31,67% en RV en directo y 57,85% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 53,92% en divisa EUR, un 24,84% en divisa USD, un

2,83% en divisa SEK, un 2,49% en divisa CHF, un 2,48% en divisa JPY, un 1,27% en divisa NOK, un 1,13% en divisa DKK y un 0,56% en divisa GBP.
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, 33,11% en RV en directo y 58,56% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 54,25% en divisa EUR, un 25,74% en divisa USD, un 3,44% en divisa SEK, un 2,61% en divisa JPY, un 1,94% en divisa CHF, un 1,82% en divisa DKK, un 1,26% en divisa NOK y un 0,61% en divisa GBP.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. Los valores que más han aportado son: SEILERN INTL FD-STRYX AMERICA (USD), T. ROWE PRICE FDS SICAV U.S. BLUE CHIP-Q, ALGER SMALL CAP FOCUS- I (USD) y los valores que menos han aportado son: BURFORD CAPITAL LTD (GBP), RYOHIN KEIKAKU, FUT. STOXX EUROPE 600 06/19

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 11,07%. 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 0,63% 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* decreció en un 0,92% hasta 9.742.540,45 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 147 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,14% y la acumulada en el año de 11,07%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,21% durante el trimestre.
La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.
La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,12% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 0,25%, 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 2,15% en renta variable interior y un 30,96% 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 posiciones en las siguientes gestoras: EVLI , NORDEA , SEILERN , SEXTANT , BLACKROCK , CANDRIAM , MUZINICH , GESIURIS , MAGALLANES , FIDELITY , G , TEMPLETON , JPM , ABERDEEN , COBAS , T. , ALGER , BLUEBAY , BSF , COMGEST , NOMURA , XTRACKERS

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 58,56% 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).
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 tercer 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	%
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR	72	0,74	78	0,79
ES0105130001 - ACCIONES|GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	62	0,64	64	0,65
ES0148396007 - ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	75	0,77	73	0,74
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			54	0,55
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM SA	EUR			57	0,58
ES0176252718 - ACCIONES|MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR			71	0,72
TOTAL RV COTIZADA		209	2,15	397	4,03
TOTAL RENTA VARIABLE		209	2,15	397	4,03
ES0119184002 - PARTICIPACIONES|COBAS IBERIA, FI	EUR	78	0,80	85	0,86
ES0124037005 - PARTICIPACIONES|COBAS SELECCION FI	EUR	183	1,88	194	1,97
ES0182769002 - PARTICIPACIONES|GESIURIS VALENTUM FI	EUR	185	1,90	197	2,00
TOTAL IIC		446	4,58	476	4,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		655	6,73	873	8,86
FR0000051807 - ACCIONES|TELEPERFORMANCE	EUR	68	0,70	67	0,68
FR0013154002 - ACCIONES|SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	51	0,52	58	0,59
FR0000054470 - ACCIONES|UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	46	0,47	50	0,51
FR0000071946 - ACCIONES|Alten	EUR	65	0,67	72	0,73
SE0000103699 - ACCIONES|HEXAGON AB	SEK	55	0,57	65	0,66
SE0000112724 - ACCIONES|SVENSKA CELLULOSA AB SCA	SEK	62	0,64	68	0,69
SE0000115446 - ACCIONES|VOLVO CAR AB	SEK	57	0,59	63	0,64
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR SA	EUR	54	0,56	53	0,54
FR0000120693 - ACCIONES|PERNOD RICARD SA	EUR	87	0,89		
FR0000121329 - ACCIONES|THALES SA	EUR	87	0,89		
FR0000184798 - ACCIONES|ORPEA	EUR	70	0,72	69	0,70
SE0007100581 - ACCIONES|ASSA ABLOY AB	SEK	75	0,77		
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	57	0,58	58	0,59
SE0000549412 - ACCIONES|KUNGSLEDEN AB	SEK	85	0,87	82	0,84
CH0418792922 - ACCIONES|SIKA AG	CHF	67	0,69	74	0,76
NL0012169213 - ACCIONES|QIAGEN N.V.	EUR	69	0,71		
IT0004056880 - ACCIONES|AMPLIFON SPA	EUR	58	0,60	55	0,56
IE0005711209 - ACCIONES|ICON PLC	USD	59	0,60	64	0,65
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS	EUR	51	0,52	54	0,55
DE0006452907 - ACCIONES|NEMETSCHEK AG	EUR	45	0,47	54	0,55
DE0007472060 - ACCIONES|WIRECARD	EUR	32	0,33	33	0,33
LR0008862868 - ACCIONES|ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	53	0,54	50	0,51
NL0009693779 - ACCIONES|INTERXION HOLDING NV	EUR	77	0,79		
NO0010031479 - ACCIONES|DNB ASA	NOK	82	0,84	84	0,86
DK0060534915 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	60	0,62	56	0,57
FR0010259150 - ACCIONES|IPSEN SA	EUR	49	0,50		
DK0010272632 - ACCIONES|GN STORE NORD A/S	DKK	54	0,56		
NO0010365521 - ACCIONES|GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	41	0,42	40	0,41
FR0010908533 - ACCIONES|EDENRED	EUR	65	0,67	62	0,63
NL0011585146 - ACCIONES|FERRARI NV	EUR	55	0,57	56	0,57
CH0012280076 - ACCIONES|STRAUMANN HOLDING AG	CHF	63	0,65	62	0,63
CH0013841017 - ACCIONES|LONZA GROUP AG	CHF	58	0,60	60	0,61
DE0005810055 - ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	86	0,88		
DK0060227585 - ACCIONES|CHRISTIAN HANSEN HOLDING	DKK	62	0,64	55	0,56
LU1072616219 - ACCIONES|B&M EUROPEAN VALUE RETAILING SA	GBP	59	0,61	55	0,56
JP3802300008 - ACCIONES|FAST RETAILING CO LTD	JPY	152	1,56	149	1,51
US7960502018 - ACCIONES|SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	EUR	181	1,86	175	1,78
US88160R1014 - ACCIONES|TESLA MOTORS INC	USD	43	0,44	38	0,39
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	123	1,27	105	1,07
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	123	1,26	105	1,06
US8923313071 - ACCIONES|TOYOTA MOTOR CORP	USD	123	1,27	109	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3976300008 - ACCIONES|RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	103	1,05	95	0,97
PTZON0AM0006 - ACCIONES|NOS SGPS	EUR			70	0,72
LU1673108939 - ACCIONES|AROUNDTOWN SA	EUR			73	0,74
FR0000125007 - ACCIONES|CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR			69	0,70
DE000A161N30 - ACCIONES|GRENKE AG	EUR			61	0,62
CH0012453913 - ACCIONES|TEMENOS AG	CHF			48	0,49
TOTAL RV COTIZADA		3.015	30,96	2.717	27,64
TOTAL RENTA VARIABLE		3.015	30,96	2.717	27,64
FI0008800511 - PARTICIPACIONES|EVLI SHORT CORP BOND	EUR	384	3,94	382	3,89
FR0013202140 - PARTICIPACIONES|SEXTANT BOND PICKING	EUR	363	3,73	357	3,63
IE00B1ZBRN64 - PARTICIPACIONES|SEILERN INTL FUNDS- STRY	USD	404	4,14	371	3,78
IE00B78CQ196 - PARTICIPACIONES|NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	129	1,32	129	1,31
IE00BD1DJ122 - PARTICIPACIONES|COMGEST GROWTH JAPAN	EUR	178	1,83	169	1,71
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES|MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	395	4,06	393	4,00
LU0119176310 - PARTICIPACIONES|ABERDEEN GL-EUROPE HIGH	EUR	142	1,45	140	1,42
LU0151324422 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM BDS-CREDIT OPPO	EUR	179	1,84	178	1,81
LU1170327958 - PARTICIPACIONES|BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR	203	2,09	193	1,96
LU0313923228 - PARTICIPACIONES|BSF EUROPEAN OPPORTUNITI	EUR	129	1,33	127	1,30
LU0318939179 - PARTICIPACIONES|FIDELITY FUNDS - AMERICA	USD	278	2,85	272	2,76
LU1330191385 - PARTICIPACIONES|MAGALLANES VALUE EUROPEA	EUR	92	0,95	96	0,98
LU1330191971 - PARTICIPACIONES|MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	86	0,88	91	0,93
LU1339879915 - PARTICIPACIONES|ALGER SMALL CAP FOCUS	USD	326	3,34	337	3,42
LU0378818131 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS II GLB GOVT BO	EUR	194	2,00	190	1,93
LU0390136223 - PARTICIPACIONES|TEMPLETON ASIAN SMALLER	USD	311	3,19	210	2,14
LU0539144625 - PARTICIPACIONES|NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	433	4,45	426	4,33
LU1668656116 - PARTICIPACIONES|JPM JAPAN EQUITY FUND	EUR	161	1,65	157	1,59
LU0675296932 - PARTICIPACIONES|G FUND-AVENIR EUROPE	EUR	205	2,10	214	2,18
LU0860350494 - PARTICIPACIONES|T ROWE PRICE FUND SICAV-	USD	393	4,03	382	3,88
LU1946828917 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK-EMERGING MKTS	USD	274	2,81		
LU1321847714 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK EMERGING MARKE	USD			177	1,80
LU0318933560 - PARTICIPACIONES|JPM EMERGING MARKETS SMA	USD			224	2,27
TOTAL IIC		5.260	53,98	5.215	53,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.275	84,94	7.932	80,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.930	91,67	8.805	89,52

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)