

NORTH CAPE INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 64

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) DEGROOF PETERCAM SGIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Pricewaterhousecoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.degroofpetercam.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PLAZA DEL AYUNTAMIENTO ,26 46002 VALENCIA

Correo Electrónico

dpg@degroofpetercam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/09/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Gestora invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros y sin limitaciones respecto la distribución de activos por tipo de emisor, rating, nivel de capitalización, duración, sector económico, países y mercados. La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

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	0,00	0,00	0,00	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,34	-0,40	-0,36

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	265.636,00	279.006,00
Nº de accionistas	117,00	116,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.751	10,3573	9,2482	10,4478
2018	2.877	9,3355	9,1585	10,9057
2017	3.096	10,4369	10,0606	10,6508
2016	2.852	10,2315	10,1434	10,4088

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	0,50	0,11	0,61	1,00	0,45	1,45	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

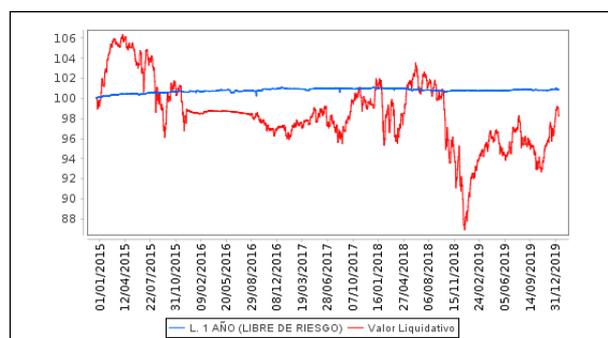
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
10,94	3,91	-1,07	-0,17	8,09	-10,55	2,01	-1,70	-1,57

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)	2,39	0,54	0,61	0,64	0,60	2,53	2,53	1,50	1,19

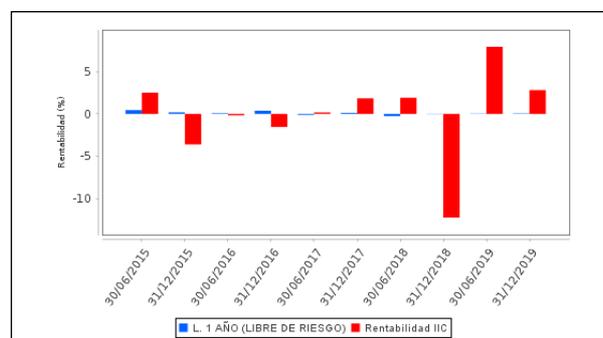
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	2.625	95,42	2.680	95,34
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.625	95,42	2.680	95,34
* 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)	147	5,34	110	3,91
(+/-) RESTO	-21	-0,76	21	0,75
TOTAL PATRIMONIO	2.751	100,00 %	2.811	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.811	2.877	2.877	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,40	-9,57	-14,11	-56,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,35	7,41	9,92	-69,87
(+) Rendimientos de gestión	3,33	8,71	12,19	-63,79
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	2.249,03
+ Dividendos	0,14	0,18	0,32	-27,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,03	0,03	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,52	4,29	5,88	-66,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,99	-4,08	-7,09	-30,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,61	8,27	12,98	-47,23
± Otros resultados	0,07	0,02	0,09	286,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,31	-2,28	-29,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,83	-1,45	-29,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,18	-4,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,21	-0,31	-0,52	-35,39
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-74,68
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-68,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-68,32
+ 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)	2.751	2.811	2.751	

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

3. Inversiones financieras

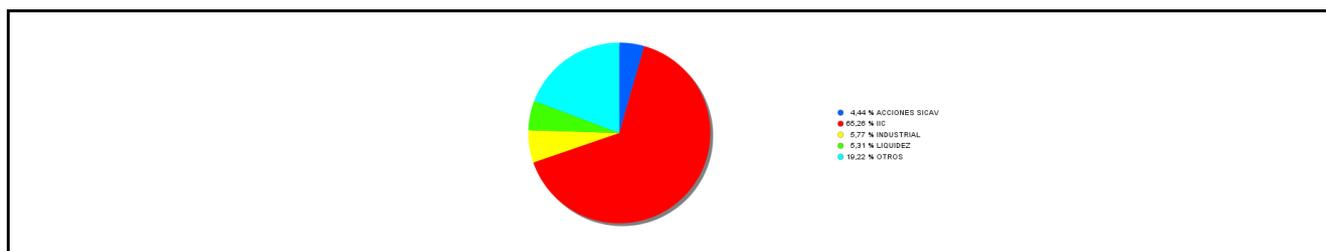
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	693	25,17	648	23,06
TOTAL RENTA VARIABLE	693	25,17	648	23,06
TOTAL IIC	1.932	70,23	2.035	72,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.625	95,40	2.683	95,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.625	95,40	2.683	95,45

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

- q. Con efectos a partir del día 30 de septiembre de 2019 se ha procedido a resolver, de mutuo y común acuerdo, el Contrato de Asesoramiento en Materia de Inversión suscrito con la entidad ACTIVE COMPASS EAFI, S.L.U.
- g. La SICAV ha acordado nombrar como auditor de cuentas de la compañía para los próximos 3 ejercicios, es decir, los correspondientes a los años 2019, 2020 y 2021 a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores S.L..
- g. El informe de auditoría de la sociedad correspondiente al ejercicio 2018 ha sido favorable.

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

	SI	NO
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

d. El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 13 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,002%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2019 será el peor año de crecimiento de la economía global desde la crisis de 2008, destacando algunas debilidades estructurales. Menor crecimiento potencial y menores importaciones de China, exceso de capacidad y transformación en el sector del automóvil, agotamiento de la globalización y confrontación estratégica China ¿ EE.UU. De forma coyuntural sigue estando presente la incertidumbre en torno al Brexit, así como el incremento casi generalizado de los aranceles y las crisis en algunos países emergentes. Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China seguirán centrando la atención del mercado. La Fed ha reaccionado de forma rápida priorizando los riesgos sobre el crecimiento a los riesgos sobre la inflación, que se estiman limitados. La debilidad del crecimiento del área euro viene explicada por Alemania e Italia. La desaceleración del sector industrial podría frenarse el próximo año y empezar a recuperarse. 2020 podría ser el año de la recuperación de la actividad a nivel global, que vendría liderada por los países emergentes, si bien se mantendrá por debajo del crecimiento potencial.

En China la desaceleración es similar a la de 2015/2016 pero esta vez con menor apoyo de las autoridades. El endeudamiento y dolarización es un riesgo que se mantiene en los emergentes, aunque los bajos tipos de interés puedan servir de apoyo.

La pendiente de la curva de tipos en EE.UU. se normaliza. La estabilización económica debería permitir la continuidad de una moderada recuperación de las pendientes. El margen de rentabilidad en crédito Investment grade es mayor en EE.UU. ante unos tipos de interés más elevados de esta economía. Las rentabilidades excepcionales en 2019 en todos los segmentos de renta fija reducen el atractivo para 2020. Los bajos tipos de interés en renta fija soberana en el área euro (negativos en países Core) siguen sin ofrecer oportunidad de compra. Italia aún ofrece rentabilidades atractivas en comparación con el resto de países periféricos, pero debemos asumir volatilidad. Los bonos de gobierno de Estados

Unidos ofrecen rentabilidades interesantes además de actuar como valor refugio en momentos de volatilidad, pero asumiendo el riesgo de la divisa.

Mantenemos la recomendación en las emisiones de los Tesoros nacionales de países emergentes denominadas en moneda local, que además de ofrecer una rentabilidad muy superior al resto de activos de renta fija, aún tienen potencial de revalorización tanto por precio como por divisa.

El dólar ha empezado a perder fortaleza, aunque pensamos que se mantendrá dentro de los rangos del año pasado, mientras que la libra se ha apreciado frente al euro ante la menor probabilidad de un Brexit duro.

La incertidumbre comercial ha marcado la evolución de los mercados durante el año. La expansión de múltiplos explica la mayor parte de la subida de las bolsas, aunque tanto el PER como el P/B se sitúan por debajo de su media histórica. Las revisiones al alza de los beneficios esperados para 2020 podrían dar continuidad a la subida de los mercados. El sector tecnológico ha liderado la recuperación de las cotizaciones en el año. Una mejora en el crecimiento económico y una recuperación de los beneficios debería propiciar una evolución positiva de la renta variable durante 2020. Sectores defensivos como health care o alimentación ofrecen mejor comportamiento ante una situación de menor crecimiento económico. Invertimos en sectores que se vean favorecidos por las actuales corrientes de inversión en megatendencias: Tecnología, Demografía y Sostenibilidad. Sobreponderando aquellos activos con un enfoque ISR (Inversión socialmente responsable). Somos favorables a invertir en renta variable emergente, inclinándonos por Asia y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con favorables perspectivas económicas.

El crecimiento de los beneficios y la reducción del endeudamiento de las empresas japonesas, junto con la política expansiva del Boj están ayudando a la positiva evolución de la bolsa japonesa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha reducido la inversión en renta variable directa en 5,2 puntos porcentuales, pasando del 74,09% al 68,89% al final del semestre. También se han reducido las coberturas de renta variable, por lo que el porcentaje real de renta variable ha pasado del 60,94% al 68,89%. Al mismo tiempo se ha reducido la renta fija en -8,54 puntos porcentuales, hasta representar el 7,5%. Se ha reducido la inversión en fondos mixtos en 4,57 puntos hasta representar el 7,01% del patrimonio y se ha incrementado la liquidez.

Al final del semestre el 40,93% de la renta variable estaba invertido en la zona euro y Europa, el 19,90% en mercados globales, el 13,81% en mercados emergentes y el 25,37% en EE.UU. En este periodo se ha incrementado la inversión en fondos globales y se ha reducido en Países Emergentes.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A 30 de junio de 2019, el patrimonio de la SICAV era de 2.811 miles de euros, representado por 279.006 acciones por un valor liquidativo de 10,0746 euros la acción en manos de 116 accionistas. A 31 de diciembre, el patrimonio era de 2.751 miles de euros, a su vez representado por 265.636 acciones con un valor liquidativo de 10,3573 euros por acción, cuya titularidad ostentaban 117 accionistas.

El decremento de patrimonio de la SICAV en relación a 30 de junio, viene explicada principalmente por la disminución del número de acciones.

La evolución de la rentabilidad de la cartera ha estado por debajo a la evolución de los mercados de renta variable en consonancia al nivel de inversión de la misma y su distribución geográfica. Tomando como referencia el Euro Stoxx 50, en el semestre, el índice ha subido un 7,81%, el MSCI World ha subido un 9,84%, y el Iboxx 1-3 años ha subido un -0,11%. En el periodo la SICAV se ha revalorizado un 2,81%.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el periodo el total de gastos ascendía a un 1,15%, de los cuales un 0,85% eran directos y un 0,30% indirectos.

e) Rendimiento de la SICAV en comparación con el resto de SICAVs de la gestora.

La sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC¿s gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las variaciones más significativas de la composición del patrimonio en relación al 30 de junio no alteran sensiblemente la composición del mismo en términos de riesgo. Durante el semestre se ha reducido ligeramente el porcentaje en renta variable directa en -5,2 puntos porcentuales. En cuanto a la renta fija, esta se ha reducido en -8,54 puntos porcentuales.

Durante el periodo se ha desinvertido en los fondos M&G Inv 1 Optimal inc, Invesco India, AXA World FD Global Opt. y BGF Euro Short. Por otra parte, se ha operado con futuros sobre Eurostoxx. Y se ha comprado el fondo DPAM EQ World Sus.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se ha operado con futuros sobre Eurostoxx. Concretamente se han realizado ventas de futuros para contrarrestar las bajadas de mercado. El nivel de apalancamiento del periodo ha sido del 20,87%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

El riesgo asumido en las inversiones en renta variable y renta fija. También se asume riesgo de divisa y riesgo sobre futuros sobre índices.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Al estar la cartera compuesta por Instituciones de Inversión Colectiva y valores de renta fija, la sociedad no ha asistido a ninguna Junta General.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Durante el próximo semestre mantendremos la exposición a renta variable. En renta fija nos centraremos en fondos mixtos. En caso de que persista la incertidumbre y la volatilidad cubriremos una parte de la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	43	1,57	48	1,72
GB00B02J6398 - Acciones ADMIRAL GROUP	GBP	41	1,49	37	1,32
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	82	2,97	57	2,03
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	50	1,82	40	1,42
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	36	1,32	39	1,39
US3032501047 - Acciones FAIR ISAAC CORP	USD	53	1,94	44	1,57
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	96	3,50	89	3,15
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	47	1,70	52	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4579852082 - Acciones INTEGRA LIFESCENCES HOLDINGS	USD	68	2,46	64	2,27
YGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	38	1,39	44	1,55
PR67103X1020 - Acciones ORIENTAL FINANCIAL GROUP INC	USD	60	2,17	59	2,11
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	78	2,85	75	2,66
TOTAL RV COTIZADA		693	25,17	648	23,06
TOTAL RENTA VARIABLE		693	25,17	648	23,06
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK GLOBAL EUR SHORT	EUR	0	0,00	80	2,84
LU0360477805 - Participaciones MORGAN STANDLEY US GROWTH FUND	USD	149	5,40	152	5,40
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	144	5,25	126	4,48
BE0948500344 - Participaciones DPAM INVEST B - EQUITIES WORLD	EUR	104	3,77	0	0,00
IE00B03HCW31 - Participaciones VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	USD	135	4,90	124	4,41
LU0465917473 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - GLOBAL OPTIM	EUR	115	4,18	209	7,44
US00214Q1040 - Participaciones ARK INNOVATION ETF	USD	71	2,60	68	2,40
LU0129443577 - Participaciones JPMORGAN EUROPE ST GR-C EUR	EUR	271	9,86	249	8,85
LU1378878604 - Participaciones MORGAN ST INV AS OP-Z USD	USD	123	4,48	108	3,85
LU1642786039 - Participaciones INVESCO FUNDS SICAV - INDIA EQ	EUR	0	0,00	48	1,71
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	116	4,23	102	3,62
LU0441856522 - Participaciones JPM-A/P E-IA€	EUR	116	4,23	104	3,69
LU0889564604 - Participaciones FRANKLIN TEMP INV GB BD-WACC	EUR	132	4,78	132	4,70
IE0009515622 - Participaciones JAN-HND B-ISA€	USD	106	3,84	96	3,43
LU1042675485 - Participaciones CREDIT SUISSE LUX GLOBAL SECUR	USD	102	3,70	94	3,34
US4642864262 - Participaciones SHARES MSCI EMERGING MARKETS 0	USD	52	1,90	48	1,71
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	104	3,80	211	7,51
IE00BZ0X9T58 - Participaciones COMGEST GROWTH PLC - EUROPE OP	EUR	92	3,33	85	3,01
TOTAL IIC		1.932	70,23	2.035	72,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.625	95,40	2.683	95,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.625	95,40	2.683	95,45

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

DEGROOF PETERCAM SGIIC cuenta con una política retributiva, recogida dentro de la política retributiva del grupo.

Esta política es revisada periódicamente, y siempre que es necesario por motivos legales y normativos. Actualmente está en trámite de modificación, para actualizarla a la normativa vigente.

Dicha política retributiva, según la normativa vigente, contempla las siguientes tipologías de retribución que se aplican adecuándose a la segmentación de los empleados definida por la entidad. Ninguna de las distintas remuneraciones contempladas, está ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisión de este tipo.

Estas tipologías están conformes con la estrategia económica de la entidad, los objetivos, valores, los intereses propios y de las IIC gestionadas, y el nivel de riesgo tolerado.

El Grupo Bank Degroof Petercam Spain sostiene los intereses a largo plazo de sus empleados, así como los de sus clientes, gestionando de una manera sana y efectiva los posibles conflictos de interés, evitando:

- 1) la generación de incentivos que puedan alentar a quienes los perciben,
- 2) asumir un riesgo mayor al tolerado por la propia entidad,
- 3) favorecer sus propios intereses en detrimento de los intereses de los clientes.

Estos principios respetan la reglamentación nacional e internacional y están referenciados a la Política del grupo Bank Degroof Petercam en materia de Retribuciones.

Retribución Fija. Es la retribución que la entidad garantiza contractualmente al empleado. El mínimo de esta retribución viene marcado por el Convenio vigente, en función del nivel asignado a cada profesional.

Esta retribución refleja la experiencia profesional de cada miembro de la plantilla y la responsabilidad que éste desempeña en la organización según lo estipulado en sus funciones.

Tipos de retribución fija:

- 1) Salario: Es la parte fija de la retribución total del empleado que viene marcada según el Convenio vigente de aplicación, está formada por el salario base y los complementos salariales (Aplica a todos los empleados).
- 2) Compromisos contractuales y/o retribuciones en especie: Retribución complementaria al salario o ventajas adicionales, asignadas de manera discrecional por parte de la entidad (Aplica a todos los empleados).
- 3) Seguro de Salud Directivos: Seguro para los empleados, cónyuge e hijos (Aplica a la Dirección).
- 4) Vehículos: Incluye la compra o uso del coche y otras ventajas asociadas al mismo (Aplica a la Dirección).

Retribución Variable. Es una parte de la retribución total del empleado, beneficios, no obligatorios por parte de entidad, asignados en función del grado de cumplimiento del empleado.

El importe de esta retribución se basará en la valoración de este grado de cumplimiento, mediante una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, de la unidad de negocio afectada, y los resultados globales de la entidad.

La Entidad tiene la potestad, de forma independiente al resto, de no pagar retribución variable en función del resultado de la valoración del empleado, así como, a condicionar la misma a la existencia de un margen suficiente para cubrir dicho pago, tal y como establece la norma.

En el caso de los empleados dentro del Colectivo Identificado (Identified Staff) se tendrán además en consideración los siguientes aspectos (tal como se especifica en la Política de Remuneración del grupo):

La valoración de resultados del empleado podrá darse en un marco plurianual, garantizando que la evaluación prevea los resultados a largo plazo, escalonando el pago a lo largo de un período que tenga en cuenta el ciclo económico de la entidad y sus riesgos empresariales.

La retribución variable garantizada será de carácter excepcional, sólo se considerará cuando se contrate personal nuevo y se limitará al primer año de empleo.

La retribución variable, no será nunca superior a lo que establece la legislación local vigente.

Se podrá diferir el pago de una parte de la retribución variable, aplicándose la modalidad que corresponda en función de la cuantía de la misma:

- 1) Al menos el 40% de la misma, durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.
- 2) Al menos el 60% de la misma, con una duración que será proporcional a la cuantía de la retribución variable.

Adaptándose en ambos casos, a la naturaleza de los negocios, a sus riesgos y a las actividades del empleado correspondiente.

De forma discrecional la entidad podrá aplicar estos mismos aspectos a los empleados considerados dentro del segmento

de Persona Relevante.

Tipos de retribución variable:

Bonus/Incentivo/Gratificación Voluntaria: Retribución vinculada a la consecución de unos objetivos, importe propuesto por el Comité de Nombramientos al Consejo de Administración, en cualquiera de sus variantes (Aplica a todos los empleados).

Nuestra entidad no tiene fondos con alta vinculación a un gestor en particular.

El importe total de remuneraciones durante el año 2019 a nuestros empleados asciende a:

Una remuneración fija de 645 miles de euros, correspondiente a 8 empleados, este importe lo podemos desglosar en; 635 miles de euros en salarios y 10 mil euros en compromisos contractuales.

Una remuneración variable de 54 mil euros, correspondiente a 8 empleados.

De los 8 empleados de la sociedad, 1 pertenece al colectivo de altos cargos, con una retribución fija de 180 mil euros y una retribución variable de 18,5 mil euros, y 1 tiene incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC, percibiendo una remuneración fija de 31 mil euros y 2 mil de variable.

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

No aplicable