ASTURIANA DE VALORES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 31

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER 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: 18/03/1993

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: 7 en una escala del 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	1,29	0,94	2,23	1,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,40	-0,46	-0,26

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	176.112,00	177.278,00
Nº de accionistas	104,00	108,00
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	22.514	127,8366	112,9523	128,6434
2018	20.967	113,9033	112,1203	140,0328
2017	25.626	135,9671	131,0309	140,2345
2016	25.297	131,3057	117,8120	131,4533

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	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

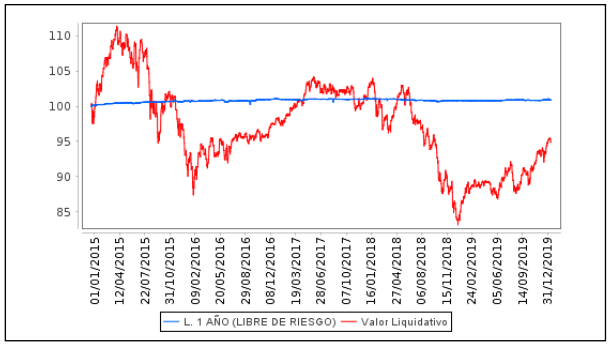
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
12,23	4,59	0,98	1,10	5,11	-16,23	3,55	0,84	3,80

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)	1,48	0,39	0,37	0,36	0,35	1,43	1,30	1,10	0,00

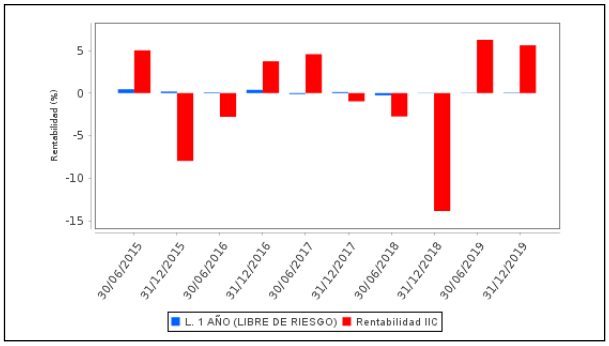
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	19.386	86,11	19.748	92,03
* Cartera interior	3.202	14,22	7.099	33,08
* Cartera exterior	16.183	71,88	12.638	58,90
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	10	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.911	12,93	1.819	8,48
(+/-) RESTO	217	0,96	-109	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	22.514	100,00 %	21.458	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)	21.458	20.967	20.967	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,66	-3,75	-4,39	-82,18
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,54	6,03	11,57	-7,35
(+) Rendimientos de gestión	6,33	6,87	13,20	-6,99
+ Intereses	0,22	0,00	0,22	6.214,51
+ Dividendos	0,77	1,13	1,90	-31,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,12	-0,09	-273,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,77	7,74	12,49	-37,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	-2,30	-1,91	-116,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	0,16	0,56	149,80
± Otros resultados	0,01	0,02	0,03	-57,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,84	-1,63	-4,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,45	-0,90	3,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	18,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,24	-0,22	-0,46	11,20
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,14	-0,19	-59,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	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)	22.514	21.458	22.514	

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

3. Inversiones financieras

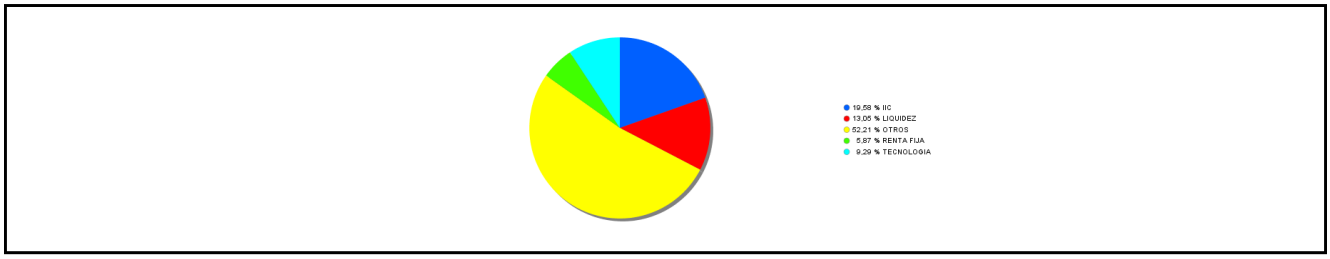
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.978	9,22
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.978	9,22
TOTAL RV COTIZADA	2.596	11,53	4.517	21,05
TOTAL RENTA VARIABLE	2.596	11,53	4.517	21,05
TOTAL IIC	606	2,69	604	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.202	14,22	7.099	33,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.307	5,81	2.808	13,09
TOTAL RENTA FIJA	1.307	5,81	2.808	13,09
TOTAL RV COTIZADA	11.117	49,38	9.599	44,73
TOTAL RENTA VARIABLE	11.117	49,38	9.599	44,73
TOTAL IIC	3.759	16,69	232	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.183	71,88	12.639	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.385	86,10	19.738	91,99

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
SX7E BANK INDEX	Compra Futuro|SX7E BANK INDEX|50|	1.681	Inversión
Total subyacente renta variable		1681	
TOTAL OBLIGACIONES		1681	

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

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	
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

a. Existe un accionista que posee el 28,72% del capital en circulación.

b. El 20 de Diciembre de 2019 se ha inscrito la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad por traslado de domicilio social que ha pasado a ser PASEO DE LA CASTELLANA, 110, 28046 Madrid.

d. El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 196 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,005%.

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.

El segundo semestre del año ha venido marcado por el cambio de la política monetaria de los bancos centrales para hacer frente a una desacerelación económica, ya en ciernes, y para evitar que terminase en recesión. La FED no solo ha cambiado el discurso de subida de tipos de interés, sino que ha procedido a dos bajadas de un cuarto de punto en sus reuniones de septiembre y diciembre, que, en principio, parecen que podrían ser suficientes. El BCE, por su parte, ha descartado una subida en las tasas de interés, y además ha profundizado en los tipos negativos con un nuevo descenso. El cambio en la presidencia de la institución no ha afectado para nada y se mantendrá una política continuista, que no descarta nuevas bajadas si fuesen precisas. La volatilidad ha disminuido de forma considerable, aunque no ha desaparecido, ligada sobre todo a movimientos geopolíticos (Italia, Argentina, Irán ¿ Arabia Saudí) pero también a la evolución de los acuerdos comerciales entre Estados Unidos y China y a la solución al Brexit, que no se ha despejado hasta diciembre con la victoria electoral de Boris Johnson. El periodo ha sido propicio para la renta variable, con cinco de los meses registrando subidas, al despertarse un mayor apetito por el riesgo entre los inversores, que ha terminado con

varios índices con máximos históricos, especialmente en Estados Unidos. En Europa los índices se han movido entre el 1,57% del Footsie y el 10,70% del Mibtel, con el Eurostoxx 50 subiendo un 7,81%, mientras que, en América, el Standard and Poor¿s 500 subía un 9,82% y el Nasdaq un 12,07%. En renta fija la rentabilidad de la deuda pública bajaba hasta marcar mínimos anuales en agosto, para luego volver a repuntar hasta registrar incluso subidas en el periodo en los mercados europeos. La deuda corporativa terminaba en positivo, gracias a la disminución en los diferenciales de crédito registrada en durante el verano. En el mercado de divisas el euro ha mostrado debilidad frente a las principales divisas, destacando una caída del 5,5% frente a la libra debido a la desaparición del riesgo de un Brexit sin acuerdo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se comenzó el periodo con una alta exposición a la renta variable (66,9%) aprovechando el buen momento del mercado. Sin embargo y ante la incertidumbre que reinaba, fundamentalmente por la falta de acuerdos en la guerra comercial, se decidió disminuir el peso tanto con derivados como vendiendo directamente acciones a finales de julio y principios de agosto hasta situarse por debajo del 50%. Durante septiembre se estabilizó entre el 55%, y a partir de ahí ha ido subiendo progresivamente hasta finalizar el periodo en el 72%. Ha habido cierta rotación, saliendo de valores de pequeña capitalización, da algunos con mal comportamiento y de aquellos que llegaban a su precio objetivo, para seleccionar acciones en las que, además de nuestro análisis, primase el ¿momentum¿ positivo. También se ha aumentado el número de acciones en cartera para incrementar la diversificación.

c) Índice de referencia.

Aunque la SICAV tiene una vocación de inversión global, pudiendo variar la posición en renta fija y variable entre el 0% y el 100% y por tanto no tiene un índice de referencia, para hacer comparaciones se podría considerar uno compuesto en un 50% por el Ibex 35 para la renta variable y en un 50% por el Barclays Euro Aggregate Treasury 1-3 year para la renta fija.

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

	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019
Patrimonio	20.966.633,07	21.457.600,80	21.556.602,69
Accionistas	108	108	104
		2º sem. 2019	
Rentabilidad		5,61%	12,23%
Gastos		0,76%	1,48%

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.

En renta variable se ha salido de Trigano, Acerinox, Talgo, XL Media, Altaba, Royal Dutch Shell, Informa, Anheuser Busch, London Stock Exchange, Ferrovial, Suez Enviroment, Plus 500, Wyndham Destination, Global Dominion, mientras que se daba entrada a Enagas, Indra, Schndler, Sika, Svenska Cellulosa, Activison Blizardk Alliance Data, Alibaba, Deutsche Post, Eutelsat, Airbus, National Gird, Air Liquide, Amazon, Blackstone, Intercontinental Exchange, Publicis, AMS, Prysmian, Banco Sabadell, Oracle, Atos, Deutsche Wohnen, Logitech, SGS y Givaudan. También se ha dado entrada al fondo Cobas International. En renta fija se ha salido de la deuda española, y se ha reducido el peso de la italiana, mientras que se daba entrada al fondo de renta fija a corto plazo Muzinich Enhanced Short Term.

La exposición a la renta variable se ha movido durante el periodo entre el 66,9% (al comienzo del periodo) y el 47,8%.

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.

Se han utilizado derivados para cubrir y en algunos casos aumentar la renta variable, y como cobertura del tipo de cambio con el dólar. En concreto se vendieron futuros sobre el Eurostoxx 50 el 16 de julio, cerrando la posición el día 23, volviéndola a abrir el día 30, para volver a cerrarla el 10 de setiembre y volver a tenerla activa entre el 12 y el 19 de septiembre. El 11 de octubre se compraron futuros sobre el Ibex 35 y el 14 sobre el Eurostoxx 50, posiciones que se cerraron el día 18. Como parte de las acciones son estadounidenses, también se han vendido futuros sobre MiniNasdaq el 6 de agosto, posición que se cerró el 10 de septiembre. También, el 16 de julio se hicieron sendas estrategias de cobertura con opciones Call ¿ Put ¿ Put a diciembre, sobre el Eurostoxx 50, con strikes en 3.700, 3.400 y 3.200 y sobre el Standard and Poor¿s 500, con strikes en 3.175, 2.950 y 2.750 que todavía permanecen abiertos. Además, el 6 de noviembre se compraron futuros sobre el Eurostoxx bancos, aumentando la posición el 11 de noviembre y el 10 de diciembre. Por último, para cubrir la evolución del dólar se compraron futuros sobre el tipo de cambio euro dólar a septiembre el 10 de julio, posición que se cerró el 13 de septiembre. El grado de cobertura durante el periodo ha sido del 33,49% y el apalancamiento medio del 6,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año, la IIC ha asistido a las Juntas de las compañías Repsol, Melia Hoteles, C.A.F., Laboratios Farmauticos Rovi, Applus Services, Faes Farma, Talgo, Iberdrola, Cie Automotive, Ence, Enagas, Ferrovial y ACS Actividades, delegando el voto a favor del Consejo de Administración.

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.

Para el comienzo del año 2020 consideramos que es posible que vuelva a haber alguna bajada de tipos de interés, sobre todo en Europa. Dicha perspectiva, con unos tipos bastante bajos, hace que la renta fija no sea un activo atractivo, debiendo buscarse en ese campo valores que puedan aportar algo de valor independientemente de los tipos, como puede ser la deuda legacy. En cuanto a la renta variable, sigue siendo el activo por el que apostar, pero dado el gran comportamiento del 2019 habrá que ser muy selectivo y prestar especial atención al ¿momentum¿ a la hora de entrar. Además, será recomendable cubrir parte de las posiciones porque lo normal es que aumente la volatilidad. Por último, con el entorno de bajadas de tipos en Estados Unidos, consideramos que se debería cubrir, al menos en parte, la posición que tenemos en dólares, que actualmente es una parte significativa de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|4,850|2020-10-31	EUR	0	0,00	1.978	9,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.978	9,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.978	9,22
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.978	9,22
ES0130960018 - Acciones|ENAGAS SA	EUR	168	0,75	502	2,34
ES0176252718 - Acciones|MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	253	1,13	310	1,45
ES0118594417 - Acciones|INDRA SISTEMAS SA	EUR	305	1,36	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones|BANCO DE SABADELL SA	EUR	248	1,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - Acciones|FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	464	2,16
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX SA	EUR	0	0,00	408	1,90
ES0134950F36 - Acciones|FAES FARMA	EUR	283	1,26	432	2,01
ES06349509S0 - Derechos|FAES FARMA	EUR	8	0,04	0	0,00
ES0105065009 - Acciones|TALGO SA	EUR	0	0,00	210	0,98
ES0105130001 - Acciones|GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	299	1,39
ES0121975009 - Acciones|CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	250	1,11	344	1,60
ES0167050915 - Acciones|ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	417	1,85	417	1,94
ES06670509F6 - Derechos|ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	0	0,00	16	0,08
ES0116870314 - Acciones|NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	105	0,47	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA SA	EUR	114	0,51	342	1,59
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	0	0,00	197	0,92
ES06735169E5 - Derechos|REPSOL SA	EUR	0	0,00	7	0,03
ES0113211835 - Acciones|BBVA	EUR	119	0,53	344	1,60
ES0157261019 - Acciones|ROVI	EUR	325	1,44	225	1,05
TOTAL RV COTIZADA		2.596	11,53	4.517	21,05
TOTAL RENTA VARIABLE		2.596	11,53	4.517	21,05
ES0141580003 - Participaciones|DP AHORRO CORTO PLAZO CLASE C	EUR	606	2,69	604	2,82
TOTAL IIC		606	2,69	604	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.202	14,22	7.099	33,09
IT0005285041 - Bonos|BUONI POLIENNALI DEL|0,100|2020-10-15	EUR	0	0,00	1.903	8,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.903	8,87
IT0005285041 - Bonos|BUONI POLIENNALI DEL|0,100|2020-10-15	EUR	903	4,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		903	4,01	0	0,00
XS1578916261 - Obligaciones|BANCO SANTANDER SA|0,172|2022-03-2	EUR	404	1,80	403	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		404	1,80	403	1,88
XS1542427676 - Bonos|ACCIONA SA|0,420|2019-12-29	EUR	0	0,00	501	2,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	501	2,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.307	5,81	2.808	13,09
TOTAL RENTA FIJA		1.307	5,81	2.808	13,09
FI0009007132 - Acciones|FORTUM	EUR	246	1,09	315	1,47
GB00BDR05C01 - Acciones|NATTIONAL GRID TRANSCO	GBP	282	1,25	0	0,00
PTPTI0AM0006 - Acciones|PORTUCEL	EUR	280	1,24	665	3,10
BE0003470755 - Acciones|SOLVAY FINANCE|3,000	EUR	258	1,15	437	2,04
CH0002497458 - Acciones|SGS SA	CHF	244	1,08	0	0,00
CH0010645932 - Acciones|GIVAUDAN SA	CHF	251	1,12	0	0,00
CH0024638196 - Acciones|SCHINDLER HOLDING AG	CHF	227	1,01	0	0,00
CH0025751329 - Acciones|LOGITECH INTERNACIONAL	CHF	262	1,16	0	0,00
FR0000051732 - Acciones|ATOS ORIGIN	EUR	245	1,09	0	0,00
FR0000120073 - Acciones|AIR LIQUIDE SA	EUR	328	1,46	0	0,00
FR0000121014 - Acciones|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	257	1,14	445	2,08
FR0000121485 - Acciones|KERING	EUR	632	2,81	446	2,08
FR0000125486 - Acciones|VINCI SA	EUR	346	1,54	423	1,97
FR0000130577 - Acciones|PUBLICIS GRP	EUR	323	1,43	0	0,00
GB00B0SWJX34 - Acciones|LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	0	0,00	221	1,03
IT0003856405 - Acciones|FINMECCANICA	EUR	213	0,95	437	2,04
NL0000226223 - Acciones|STMICROELECTRONICS NV	EUR	338	1,50	300	1,40
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP NV	EUR	294	1,31	280	1,31
GB00B03MLX29 - Acciones|ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	207	0,96
FR0010613471 - Acciones|SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	0	0,00	336	1,57
US0231351067 - Acciones|AMAZON	USD	214	0,95	0	0,00
DE000A0HN5C6 - Acciones|DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	273	1,21	0	0,00
US4581401001 - Acciones|INTEL CORP	USD	278	1,23	219	1,02
US0382221051 - Acciones|APPLIED MATERIALS INC	USD	310	1,38	225	1,05
US0378331005 - Acciones|APPLE INC	USD	354	1,57	226	1,05
US0185811082 - Acciones|ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	275	1,22	0	0,00
DE0005552004 - Acciones|DEUTSCHE POST AG	EUR	248	1,10	0	0,00
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA	USD	410	1,82	0	0,00
US02079K1079 - Acciones|ALPHABET	USD	262	1,17	209	0,97
US98310W1080 - Acciones|WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	0	0,00	220	1,03
GB00BMJ6DW54 - Acciones|INFORMA PLC	GBP	0	0,00	324	1,51
BE0974293251 - Acciones|ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	436	2,03
FR0005691656 - Acciones|TRIGANO SA	EUR	0	0,00	257	1,20
FR0013153541 - Acciones|MAISONS DU MONDE SA	EUR	233	1,04	293	1,37
PTCOR0AE0006 - Acciones|CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	192	0,85	275	1,28
JE00BH6XDL31 - Acciones|XLMEDIA PLC	GBP	0	0,00	145	0,68
BE0003816338 - Acciones|EURONAV NV	EUR	0	0,00	225	1,05
FR0000120669 - Acciones|ESSO SA FRANCAISE	EUR	0	0,00	169	0,79
IL0011284465 - Acciones|PLUS500 LTD	GBP	0	0,00	197	0,92
AT0000A18XM4 - Acciones|AMS AG	CHF	217	0,96	0	0,00
GG00B4L84979 - Acciones|BURFORD CAPITAL LTD	GBP	0	0,00	173	0,81
CH0418792922 - Acciones|SIKA AG	CHF	268	1,19	0	0,00
CH0364749348 - Acciones|VIFOR PHARMA AG	CHF	0	0,00	330	1,54
NL0012059018 - Acciones|EXOR NV	EUR	297	1,32	265	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09260D1072 - Acciones|BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	126	0,56	0	0,00
US45866F1049 - Acciones|INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	209	0,93	0	0,00
IT0004176001 - Acciones|PRYSMIAN SPA	EUR	256	1,14	0	0,00
NL0000235190 - Acciones|AIRBUS SE	EUR	248	1,10	0	0,00
US0970231058 - Acciones|BOEING COMPANY	USD	0	0,00	214	1,00
US68389X1054 - Acciones|ORACLE CORPORATION	USD	217	0,97	0	0,00
US7475251036 - Acciones|QUALCOMM INC	USD	275	1,22	234	1,09
DE0005785604 - Acciones|FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	247	1,10	235	1,10
US92826C8394 - Acciones|VISA	USD	235	1,04	214	1,00
US00507V1098 - Acciones|ACTIVISION	USD	244	1,08	0	0,00
FR0010221234 - Acciones|EUTELSAT	EUR	200	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.117	49,38	9.599	44,73
TOTAL RENTA VARIABLE		11.117	49,38	9.599	44,73
IE00BYXHR262 - Participaciones|MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	2.956	13,13	0	0,00
US0213461017 - Participaciones|ALTABA INC	USD	0	0,00	232	1,08
LU1598719752 - Participaciones|COBAS LUX SICAV-COBAS INTERNAT	EUR	802	3,56	0	0,00
TOTAL IIC		3.759	16,69	232	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.183	71,88	12.639	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.385	86,10	19.738	91,99

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