

## INVERSIONES ROSCHELL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 348

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** MARTIN CASTELLANOS R.A. AUDITORES SLP  
**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](http://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

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

### Correo Electrónico

[contactesantanderpb@san.corp](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/12/1998

### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,45	1,08	1,55	2,28
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	560.743,00	564.672,00
Nº de accionistas	187,00	178,00
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	3.710	6,6154	6,5765	7,1199
2017	4.118	7,0970	6,8755	7,1643
2016	4.157	6,9117	6,3869	6,9203
2015	4.448	6,8667	6,7550	7,4455

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,08			0,15	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-6,79	-5,65	-0,13	0,44	-1,51	2,68	0,66	-2,39	9,52

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,16	0,14	0,13	0,15	0,57	0,60	0,53	0,49

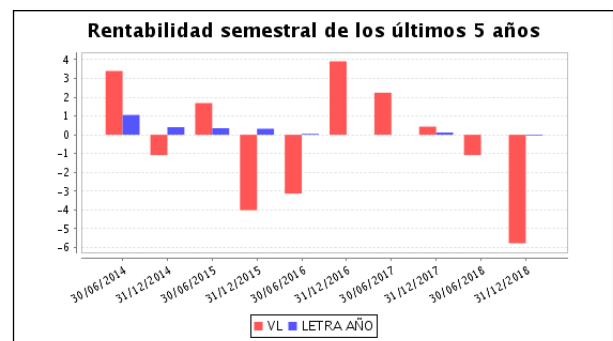
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	3.316	89,38	3.881	97,91
* Cartera interior	607	16,36	667	16,83
* Cartera exterior	2.704	72,88	3.208	80,93
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,13	5	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	373	10,05	61	1,54
(+/-) RESTO	21	0,57	23	0,58
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.710</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.964</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.964	4.118	4.118	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,68	-2,67	-3,40	-75,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,85	-1,06	-6,79	424,00
(+) Rendimientos de gestión	-5,54	-0,75	-6,17	603,30
+ Intereses	0,28	0,27	0,54	-0,30
+ Dividendos	0,34	0,68	1,02	-52,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	-0,51	-1,25	39,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,29	-1,20	-5,42	239,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,31	0,34	-95,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,25	-0,27	-1,50	338,07
± Otros resultados	0,12	-0,02	0,09	-609,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,34	-0,65	-10,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	-3,36
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-3,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,12	32,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,11	-22,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,08	-62,26
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,04	-47,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,04	-58,01
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.710</b>	<b>3.964</b>	<b>3.710</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

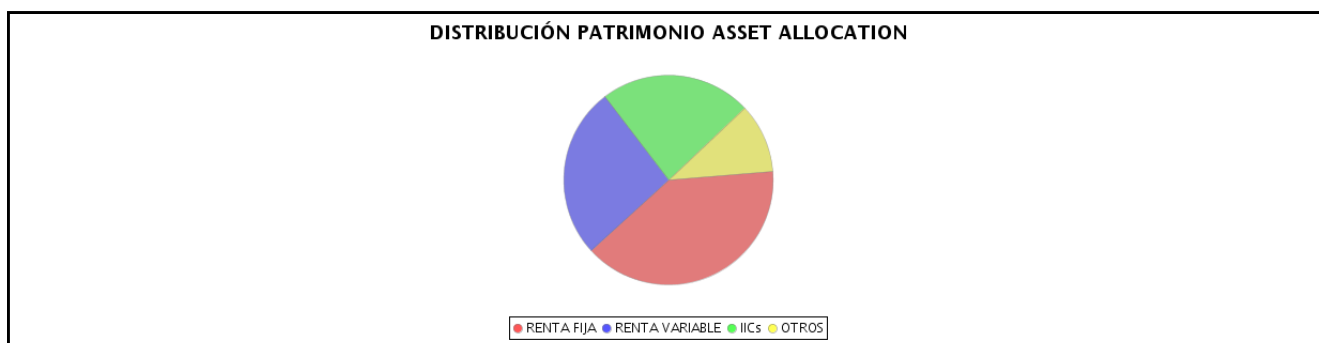
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	299	8,06	301	7,60
TOTAL RENTA FIJA	299	8,06	301	7,60
TOTAL RV COTIZADA	308	8,29	329	8,28
TOTAL RENTA VARIABLE	308	8,29	329	8,28
TOTAL IIC			37	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	607	16,35	667	16,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.166	31,44	1.362	34,33
TOTAL RENTA FIJA	1.166	31,44	1.362	34,33
TOTAL RV COTIZADA	674	18,14	823	20,76
TOTAL RENTA VARIABLE	674	18,14	823	20,76
TOTAL IIC	864	23,29	1.024	25,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.704	72,87	3.209	80,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.311	89,22	3.876	97,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Accionistas significativos: 1.667.920,45 - 49,41%</p> <p>Accionistas significativos: 678.172,88 - 20,09%</p> <p>Accionistas significativos: 1.689.862,33 - 50,06%</p> <p>Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,13 - 3,22%</p> <p>Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,06 - 1,61%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,58 - 14,89%</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,83 - 21,21%</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 887,93 - 0,02%</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 810,07 - 0,02%</p> <p>Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 12,99</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>El ejercicio 2018 se preveía un año positivo para los activos de riesgo y, de hecho, empezó con fuertes alzas, sobre todo en EEUU gracias a la fortaleza económica y la reforma fiscal.</p> <p>No obstante, la posibilidad de una "guerra" comercial, que comenzó a tomar forma en marzo, para recrudecerse en junio, elevó el temor de los inversores, que empezaron a cotizar también de fondo el riesgo de la proximidad del final del ciclo expansivo de la economía estadounidense, a pesar de que los indicadores económicos no emitían señales especialmente negativas.</p> <p>En este contexto de mayor incertidumbre cíclica, los inversores pusieron el punto de mira en la Reserva Federal ante el riesgo de que acelerase el proceso de normalización monetaria más de lo que estaba exigiendo el ciclo. A su vez, la apreciación del dólar estadounidense (USD) puso el foco del mercado en las economías emergentes, algunas de ellas todavía muy expuestas a la deuda en esta divisa (casos de Argentina y Turquía).</p> <p>En Europa, mientras tanto, el riesgo italiano pesó con fuerza y, a pesar de ello, fueron los índices alemanes los que peor se comportaron en el año, castigados por la incertidumbre arancelaria, que afectó especialmente al sector de automoción. Otro de los grandes riesgos que pesó en Europa en la última parte de 2018 fue el "Brexit", con continuos retrasos a la hora</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

de sellar un acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea.

El temor a la "guerra" comercial también fue un factor de preocupación adicional sobre la economía china (y el resto de emergentes), que se vio presionada de manera adicional por el incremento de los aranceles y la volatilidad generada. Particularmente en el cuarto trimestre de 2018, la renta variable mundial sufrió un duro revés, con muchos índices entrando en territorio bajista (definido como una caída de al menos un 20% desde un máximo reciente). Una repentina subida del rendimiento de los bonos soberanos de EEUU a principios de octubre sirvió como catalizador de las ventas. La preocupación de que los beneficios pudieran haber alcanzado su máximo también pesó sobre las acciones. Tras un mes de noviembre relativamente tranquilo, las bolsas volvieron a caer en diciembre. La política desestabilizó especialmente a los inversores, con el cierre parcial de la Administración de EEUU, la continua incertidumbre sobre el "Brexit", los polémicos presupuestos italianos y los disturbios políticos en Francia, lo que se sumó a la cesión en el precio del crudo, que penalizó especialmente al crédito corporativo de grado especulativo, con una ampliación de diferenciales sensible desde mínimos.

Algunos de los descensos más pronunciados se produjeron en el sector tecnológico, donde muchos de los valores habían generado importantes plusvalías durante gran parte del año. Las empresas energéticas también sufrieron una fuerte penalización como consecuencia de la repentina caída de los precios del petróleo. Por el contrario, el sector de utilities fue el principal beneficiado, con ligeras revalorizaciones a medida que los inversores se vieron atraídos por sus características defensivas y sus mayores dividendos.

En el mercado cambiario, el yen japonés fue el principal beneficiario, haciendo gala de su tradicional papel de activo refugio. Por su parte, el euro se debilitó levemente frente al dólar estadounidense a causa de los decepcionantes datos económicos y los mayores riesgos políticos en el seno de la zona Euro. La libra esterlina tuvo una elevada volatilidad, siguiendo la evolución del "Brexit", cerrando el período depreciándose levemente a medida que aumentaban las posibilidades de un "Brexit" sin acuerdo.

En la vertiente de las materias primas, los precios del petróleo sufrieron una fuerte caída. Después de haber comenzado el trimestre por encima de los 85 USD, el barril de Brent finalizó el período por debajo de los 55 USD, después de que las naciones productoras se comprometieran a aumentar la producción. El oro, sin embargo, se fortaleció. Al igual que el yen, el metal precioso también es visto como un refugio seguro en tiempos de turbulencia en el mercado.

De cara a 2019, las tensiones comerciales, el "Brexit", la política monetaria y el temor al final del ciclo serán, nuevamente, el foco fundamental del mercado. Asimismo, la evolución del precio del crudo y cuál será finalmente la composición del Parlamento Europeo tras las elecciones de mayo, constituirían otras de las principales cuestiones de interés.

De los factores susodichos, el más importante desde el punto de vista del inversor seguirá siendo la salud del entorno cíclico a nivel global y, especialmente, de EEUU.

Seguimos considerando que la recesión no está todavía encima de la mesa. La tasa de rendimiento del capital de la empresa media estadounidense es muy superior al coste de los préstamos de capital. Mientras esto siga siendo así, es poco probable que se produzca una recesión. La vivienda ha sido, hasta ahora, el flanco débil esgrimido por el mercado, aunque no somos pesimistas respecto a este sector, ya que los tipos hipotecarios han bajado, proporcionando una mayor asequibilidad de la vivienda.

Si, como parece, no se materializan elementos críticos que terminen condenando a la economía global a una recesión a 1 año vista, esta cuestión podría facilitar la recuperación de los activos de riesgo, al calor de la mejora de los beneficios empresariales, en un contexto donde, además, la valoración de estos activos se sitúa en niveles históricos muy atractivos tanto en la esfera emergente como, sobre todo, en la desarrollada.

En este entorno, a pesar del desafío derivado de la esfera política, los fundamentales que más importan, crecimiento y beneficios, siguen justificando que el activo bursátil sea el que potencialmente mejor retribuya el riesgo asumido.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 41,93% en RF en directo, 29,04% en RV en directo y 26,76% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 79,69% en divisa EUR, un 13,10% en divisa USD, un 4,36% en divisa GBP y un 0,58% en divisa DKK.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 39,50% en RF en directo, 26,43% en RV en directo y 23,29% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un

74,07% en divisa EUR, un 12,07% en divisa USD, un 2,71% en divisa GBP y un 0,37% en divisa DKK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que más rentabilidad han aportado son:

TELEFONICA SA (MADRID)

CCTS EU FRN 6M 15/06/22 EUR

LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)

Los valores que menos rentabilidad han aportado son:

BABCOCK INTL

RENAULT (PARIS)

ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -6,79%. 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 0,58% 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 6,42% hasta 3.709.540,44 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 9 lo que supone 187 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -5,65% y la acumulada en el año de -6,79%.

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

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 5,72% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 3,40%, 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 8,06% en renta fija interior, un 31,44% en renta fija exterior, un 8,29% en renta variable interior y un 18,14% 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 ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

CARMIGNAC

CARMIGNAC

FRANKLIN

GROUPAMA

ISHARES

JPMORGAN

LYXOR

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 23,29% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el cuarto 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.

Informe sobre la política de remuneración correspondiente al ejercicio 2018. Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., ("Sociedad Gestora") dispone de una política de remuneración acorde con la normativa vigente. La política retributiva se aplica al conjunto de empleados y tiene como base un elemento retributivo fijo que se corresponde con el salario anual bruto y un elemento de retribución variable vinculado a resultados compuesta por un elemento anual vinculado a objetivos anuales. El colectivo de personal identificado de la Sociedad Gestora está formado por altos directivos, los responsables de asumir riesgos, los que ejercen funciones de control y los gestores que intervienen en la toma de decisión de las inversiones de las IIC gestionadas. De conformidad con las indicaciones sobre las políticas de remuneración emitidas por ESMA en sus Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la DGFIA y en aplicación del principio de proporcionalidad recogido en capítulo VII de las mismas, no serán de aplicación los requisitos indicados en el punto 26 de dicha Directiva. En virtud del artículo 46 bis. 1, de la Ley 35/2003 se publica la siguiente información:

- La remuneración fija total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a su personal durante el año 2018 ha sido de 3.696.564 euros.
- La remuneración variable total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido 1.477.830 euros
- Número de empleados a fecha del informe: 72
- Los importes agregados de los altos cargos de la Sociedad Gestora han sido 812.946 euros distribuidos en 522.546 euros por remuneración fija, y 290.400 euros por remuneración variable.
- Los importes percibidos por empleados de la Sociedad Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC han sido 4.361.449 distribuidos en 3.174.019 euros por remuneración fija, y 1.187.430 euros por remuneración variable.

La retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficientes. La retribución variable está basado en una evaluación de la Sociedad Gestora y del empleado, en la que se combinan factores cuantitativos y cualitativos:

a)Factores cuantitativos: su peso en el conjunto de la evaluación debe ser como mínimo de 2/3 de la valoración global. Estos factores se miden a través de objetivos cuantificables frente a su referencia o benchmark a nivel individual.

b)Factores cualitativos: se trata de una evaluación de los superiores. El peso de los factores cualitativos debe ser como máximo de 1/3 de la valoración global.

Puede obtenerse una información más detallada en el domicilio o la web de la Gestora, documento "Política de remuneraciones" : <https://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic>

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

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 segundo semestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1594368539 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.28 2022-04-12	EUR	199	5,36	201	5,06
XS1195284705 - RFIIA SANTANDER INTERN 0.28 2020-03-04	EUR	100	2,70	101	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		299	8,06	301	7,60
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		299	8,06	301	7,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		299	8,06	301	7,60
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	22	0,59	27	0,69
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	69	1,85	68	1,72
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			38	0,95
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	27	0,72	31	0,77
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1	0,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	38	1,02	44	1,11
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	23	0,62	30	0,76
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	36	0,96	35	0,89
ES06735169D7 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1	0,03		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	38	1,01		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	27	0,73		
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR			21	0,53
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	28	0,76	33	0,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		308	8,29	329	8,28
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		308	8,29	329	8,28
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR			37	0,93
<b>TOTAL IIC</b>				37	0,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		607	16,35	667	16,81
IT0005104473 - RFIIA ITALY CERTIFICAT 0.31 2022-06-15	EUR	195	5,25	193	4,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		195	5,25	193	4,86
XS1729872736 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 0.38 2024-12-01	EUR			98	2,48
XS1458408306 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.68 2021-07-27	EUR	100	2,70	102	2,56
US38141EB818 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.31 2023-11-29	USD	87	2,34	88	2,23
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.54 2022-09-22	EUR	198	5,34	201	5,08
DE000A2GSCY9 - RFIIA DAIMLER AG 0.13 2024-07-03	EUR	195	5,25	198	5,00
XS1207054666 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	103	2,78	104	2,62
XS1139494493 - RFIIA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	102	2,76	104	2,63
XS1598861588 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  0.48 2022-04-20	EUR	99	2,67	100	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		884	23,84	997	25,13
US38141EB735 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.44 2018-11-15	USD			86	2,17
XS0938722583 - RFIIA GLENCORE FUNDING 3.80 2019-01-15	USD	87	2,35	86	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		87	2,35	172	4,34
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.166	31,44	1.362	34,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.166	31,44	1.362	34,33
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	28	0,75		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	40	1,07	36	0,90
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	39	1,06	42	1,05
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	13	0,36	15	0,38
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	30	0,80	37	0,93
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	61	1,64	59	1,49
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	53	1,44	48	1,21
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	32	0,86	39	0,97
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	23	0,61	31	0,77
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	34	0,93		
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	25	0,67	32	0,81
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			26	0,65
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR			33	0,82
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	23	0,61	30	0,75
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	42	1,12	39	0,99
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			41	1,03
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	38	1,03	56	1,41
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	14	0,37	16	0,41
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	29	0,79	50	1,25
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	36	0,98	49	1,22
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	45	1,22	50	1,25
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE LTD	GBP			43	1,09
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	15	0,41		
US6475811070 - ACCIONES NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	39	1,05		
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	14	0,37	23	0,58
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			32	0,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		674	18,14	823	20,76
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		674	18,14	823	20,76
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	81	2,18		
LU0272292805 - PARTICIPACIONES INN L - US GROWTH EQUITY	EUR			32	0,81
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SHARES EURO STOXX BANKS	EUR	69	1,87	32	0,80
LU0992631217 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO CAPI	EUR	67	1,81	68	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	EUR	76	2,04		
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	63	1,70	63	1,59
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	81	2,18	83	2,08
LU0260870075 - PARTICIPACIONES FRANKLIN US OPPORTUNITIE	EUR	42	1,14	47	1,19
LU0360484769 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	42	1,14	48	1,20
IE00B50JD354 - PARTICIPACIONES GAM STAR CREDIT OPPORTUN	EUR			121	3,05
GB00B4X3NX75 - PARTICIPACIONES IM&G GLOBAL CONVERTIBLES	EUR			81	2,03
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE FOCUS CREDI	EUR			205	5,17
LU0289473133 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	81	2,17	82	2,08
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIONES IM&G FD 7- GLO FLO RATE H	EUR			83	2,09
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	201	5,43		
LU0252633754 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DAX	EUR	61	1,63	79	2,01
<b>TOTAL IIC</b>		864	23,29	1.024	25,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.704	72,87	3.209	80,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.311	89,22	3.876	97,73

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.