

JUNELI INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3703

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

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

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/07/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,39	0,48	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,04	-0,02	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	6.314.532,00	6.314.543,00
Nº de accionistas	295,00	299,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.203	1,2990	1,2659	1,3001
2018	7.525	1,1917	1,1801	1,3363
2017	8.285	1,3121	1,2630	1,3239
2016	7.975	1,2630	1,1369	1,2783

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	
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
9,01	1,62	-0,26	0,77	6,72	-9,18	3,89	-1,20	10,29

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,15	0,15	0,15	0,16	0,61	0,75	0,62	0,63

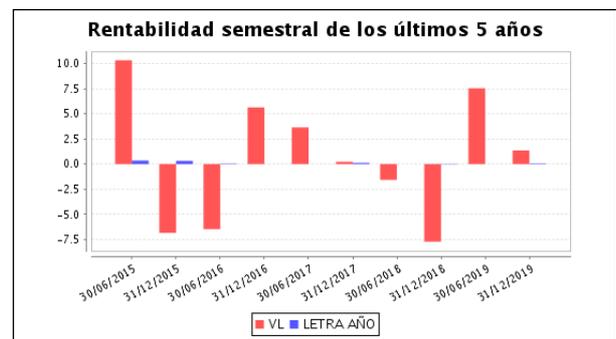
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. 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	7.223	88,05	7.055	87,17
* Cartera interior	510	6,22	510	6,30
* Cartera exterior	6.703	81,71	6.532	80,71
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,12	13	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	664	8,09	820	10,13
(+/-) RESTO	315	3,84	218	2,69
TOTAL PATRIMONIO	8.203	100,00 %	8.093	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.093	7.525	7.525	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-125,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,35	7,12	8,43	-80,68
(+) Rendimientos de gestión	1,64	7,42	9,02	-77,52
+ Intereses	0,23	0,22	0,45	6,09
+ Dividendos	0,03	0,06	0,09	-50,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	0,68	0,89	-67,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	-0,06	-0,01	-178,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,60	1,06	-0,56	-253,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,67	5,45	8,10	-50,29
± Otros resultados	0,05	0,01	0,06	674,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,32	-0,61	-4,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	3,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-29,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-30,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-22,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-26,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	164,62
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.203	8.093	8.203	

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

3. Inversiones financieras

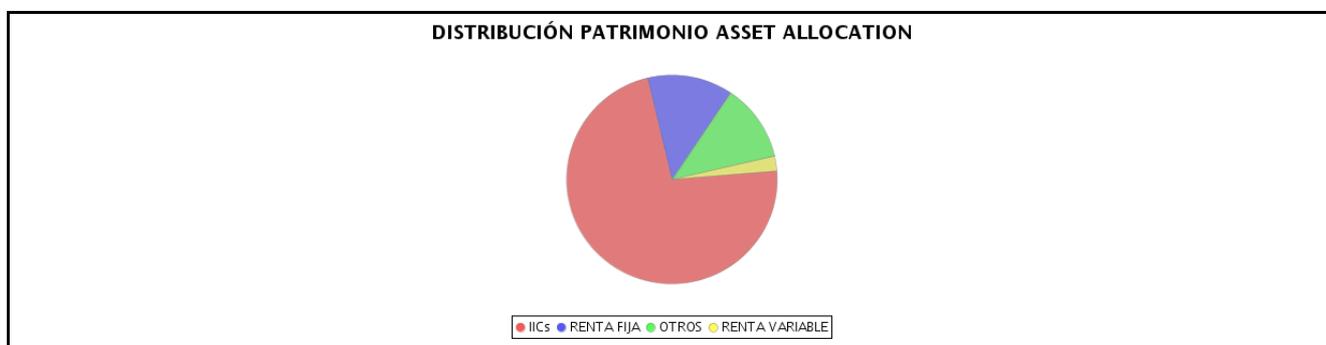
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	429	5,23	422	5,21
TOTAL RENTA FIJA	429	5,23	422	5,21
TOTAL RV COTIZADA	81	0,98	88	1,09
TOTAL RENTA VARIABLE	81	0,98	88	1,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	510	6,21	510	6,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	650	7,93	640	7,91
TOTAL RENTA FIJA	650	7,93	640	7,91
TOTAL RV COTIZADA	102	1,25	46	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE	102	1,25	46	0,56
TOTAL IIC	5.952	72,57	5.856	72,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.705	81,75	6.542	80,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.215	87,96	7.051	87,13

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
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	747	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	573	Inversión
Total otros subyacentes		1320	
TOTAL OBLIGACIONES		1320	

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
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés

Accionistas significativos: 4.076.030,41 - 64,55%

Accionistas significativos: 1.836.897,36 - 29,09%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 5,03 - 62,14%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 3,8 - 46,9%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,43 - 5,35%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,39 - 4,82%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 100,04

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 188,82

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 293,82

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En la recta final de 2019 el mercado estuvo pendiente básicamente de cuatro variables: (i) el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China; (ii) las elecciones generales en el Reino Unido, (iii) la declaración de intenciones de los principales bancos centrales de cara a 2020; y (iv) el tono de los indicadores adelantados de actividad. Empezando por la variable comercial, EEUU y China llegaron a un acuerdo preliminar a mediados de diciembre, que podría rubricarse en enero. En adelante, la clave (además de su ratificación) radicará en la implementación del acuerdo en los meses venideros.

De momento, se trata de la ¿Fase 1¿ de una serie de acuerdos, sobre los que no hay calendario. Con las elecciones presidenciales en EEUU como telón de fondo, no descartamos un retraso hasta finales de 2020 de la siguiente ronda de negociaciones (Fase 2), sabedores de que es una cuestión que a Trump podría darle réditos frente a una oposición

demócrata que cuenta con algunos candidatos incluso más proteccionistas que el propio Presidente de EEUU. La firma del acuerdo constituiría un hecho positivo para la economía global, y contribuiría al crecimiento en el medio plazo principalmente por la disminución de la incertidumbre, lo que podría redundar en una mayor inversión por parte de los agentes económicos y, a la vez, un mayor consumo.

En segundo lugar, en las elecciones en el Reino Unido, el Partido Conservador de Boris Johnson obtuvo la mayoría absoluta, lo que le da vía libre para consumir el acuerdo al que llegó con Bruselas antes del 31 de enero.

Aunque la incertidumbre se reduce notablemente, no hay nada definitivo aún. El Reino Unido iniciará a partir de enero la complicada negociación que definirá su futura relación con la Unión Europea dentro de lo que se nos antoja será un período de transición largo. Pero el mero hecho de que se aleje notablemente lo que sería el 'cisne negro' de este proceso -un 'Brexit' duro o sin acuerdo- constituye, sin lugar a dudas, un factor tranquilizador para el mercado.

Las últimas reuniones de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, tercero de los focos de atención, nos dejaron algunas cuestiones relevantes. La síntesis es que los dos principales bancos centrales no tienen la mínima intención de ser vectores de volatilidad en el mercado a lo largo de 2020 y que su punto de partida es una postura de flexibilidad que profundizaría en una mayor acomodación monetaria si la coyuntura así lo requiriera pero que, de acuerdo a los cuadros de crecimiento e inflación que ambos manejan, parten con escenarios centrales de hacer pocos (o ningún movimiento) a lo largo de 2020.

Por último, la prolongada laxitud en las condiciones financieras y la caída de la incertidumbre comienzan a permitir la mejora de los indicadores adelantados a nivel global. En todo caso, estamos ante una estabilización del ciclo mundial a niveles inferiores al potencial, no ante una recuperación intensa, pero considerando la percepción poco alentadora que tenía el mercado a finales de verano/comienzos de otoño ya es mucho.

Como podemos observar, el saldo neto de todas estas cuestiones fue moderadamente positivo, lo que repercutió en avances en las bolsas y repuntes de rentabilidades en las curvas soberanas. Así, a nivel global, la renta variable subió un 3,4% en diciembre (MSCI World en USD), con un incremento del 2,9% en el caso de los índices de países desarrollados (MSCI Developed Markets) y un 7,2% los de países emergentes (MSCI EM).

En el conjunto del año, el retorno del S&P 500 llega al 28% mientras que el Eurostoxx gana un cerca de 25%. La elevada dispersión sectorial que se ha observado durante el año ha condicionado la evolución de los índices: el sector tecnológico ha sido la estrella del año con una rentabilidad total del 55% en el S&P 500 y del 41,7% en el EuroStoxx. Con un peso del 22% en el índice norteamericano y de solamente el 8% en el europeo, ejerce una elevada presión al alza a favor del S&P 500.

Mientras tanto, sectores como el energético en ambas geografías (+16% en ambos), o el de materiales (+24%) en EEUU y el de telecomunicaciones (+5%) en Europa específicamente, marcan las menores rentabilidades en el año, con un elevado diferencial frente a la tecnología. Esta dispersión a nivel sectorial es fundamental para entender el peor comportamiento relativo del Ibex-35, cuya rentabilidad se situó en torno al 11%, quedándose atrás debido a la composición sectorial del índice.

En cuanto a la renta fija, tras la salida de mínimos durante el otoño, los tipos de interés libre de riesgo continuaron la senda alcista durante diciembre, principalmente, por las buenas noticias en el terreno comercial. Así, las referencias a 10 años de las curvas Tesoro terminaron el ejercicio en niveles relativamente elevados, destacando el bono a 10 años estadounidense, con una TIR en niveles próximos a 1,90% y su homónimo alemán al mismo plazo, en niveles de -0,25%. A pesar del tensionamiento de las curvas Tesoro, 2019 ha sido un año excepcional para la renta fija privada.

Las mayores ganancias en 2019 las acumula el crédito corporativo, principalmente el emitido en dólar (IG EUR: 7,7%; HY EUR: 10,8%; IG USD: 15,3%; HY USD: 15,7%). Esto se debe fundamentalmente a que la aportación del tipo libre de riesgo en EEUU ha sido muy superior al de la zona Euro (para una duración de 7 años el exceso de retorno en EEUU ha sido de un 5%). Además, el devengo de TIR es más alto en EEUU y los diferenciales de crédito también han cedido algo más en EEUU que en Europa. Tanto el crédito Investment grade como el crédito high yield en USD acumulan ganancias por encima del 15% en 2019. Con todo ello, terminamos el año con tipos libres de riesgo en niveles muy reducidos y diferenciales de crédito cerca de mínimos históricos.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 13,12% en RF en directo, 1,65% en RV en directo y 72,36% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones

estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 83,04% en divisa EUR y un 4,09% en divisa USD. A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 13,16% en RF en directo, 2,23% en RV en directo y 72,57% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 81,28% en divisa EUR y un 6,68% en divisa USD.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. Los valores que más han aportado son: FUT. DJ EURO STOXX 50 03/19, ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH IT EUR , FIDELITY FUNDS GLOBAL TECHNOLOGY- Y EUR y los valores que menos han aportado son: FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/19 (EUREX), SUBY. DJ EURO STOXX 50, FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/19 (EUREX)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 9,01%. 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 0,61% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 1,36% hasta 8.202.641,90 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 295 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,62% y la acumulada en el año de 9,01%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,15% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 1,58% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 1,78%, 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 5,23% en renta fija interior, un 7,93% en renta fija exterior, un 0,98% en renta variable interior y un 1,25% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 75,43% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,07% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: La Sicav mantiene posiciones en las siguientes gestoras: DWS , ALLIANZ , AXA , MUZINICH , CARMIGNAC , M&G , PICTET-GLOBAL , FIDELITY , PIMCO , PRINCIPAL , BLACKSTONE , PICTET-EMERGING , INVESCO , FRANKLIN , WELLINGTON , TEMPLETON , T. , BGF- , LAZARD

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 72,57% 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 segundo semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en

adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera ¿prima de asistencia¿, SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2019 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2019 (71 empleados), ha sido por remuneración fija: 4.366.355 euros y por remuneración variable 1.554.032 euros (estimada). De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones,

588.511 euros de remuneración fija y 339.400 euros de remuneración variable han sido percibidos por 6 altos cargos.

2.736.361 euros de remuneración fija y 939.940 euros de remuneración variable han sido percibidos por 44 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

Actualmente, no existen remuneraciones a empleados asociadas la comisión de gestión variable de la IIC y no se han producido modificaciones significativas sobre la política de remuneraciones que la gestora tiene disponible en su web.

https://www.bancosantander.es/cssa/BlobServer?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobheadername1=Content-Disposition&blobheadervalue1=inline%3Bfilename%3DPolitica+Retributiva+SPBG_sept2019_con+comentarios+de+SPBG_limpia.pdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1305556991483

Así mismo, les comunicamos que incorporaremos como altos cargos el conjunto de empleados que forman parte de nuestro comité de dirección. Como empleados con incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC se incluirán los gestores que toman las decisiones sobre las inversiones, así como los responsables del control de riesgos.

Durante el segundo semestre del 2019 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.

La gestora y depositario dejaron de pertenecer al mismo grupo con fecha 20 de diciembre de 2019.

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 2019 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1619422865 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 5.88 2049-11-24	EUR	214	2,61	207	2,56
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK SAJ 2.38 2024-02-01	EUR	215	2,62	214	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		429	5,23	422	5,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		429	5,23	422	5,21
TOTAL RENTA FIJA		429	5,23	422	5,21
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	81	0,98	88	1,09
TOTAL RV COTIZADA		81	0,98	88	1,09
TOTAL RENTA VARIABLE		81	0,98	88	1,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		510	6,21	510	6,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004889033 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	326	3,98	313	3,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		326	3,98	313	3,87
FR0013393774 - RFIJA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	212	2,58	212	2,62
XS0972588643 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	112	1,37	115	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		324	3,95	327	4,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		650	7,93	640	7,91
TOTAL RENTA FIJA		650	7,93	640	7,91
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	55	0,67	46	0,56
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	48	0,58		
TOTAL RV COTIZADA		102	1,25	46	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE		102	1,25	46	0,56
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	322	3,93	316	3,90
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	172	2,09	160	1,98
IE00B84TGD38 - PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	USD	158	1,93		
IE00BD0Q8X79 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	489	5,96	469	5,79
IE00BJMX138 - PARTICIPACIONES LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	138	1,68		
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	252	3,08	253	3,12
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	667	8,13	660	8,16
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	204	2,49	202	2,50
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA FUND	USD	139	1,69	137	1,69
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	443	5,40	394	4,87
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	EUR	398	4,85	411	5,08
LU0340553600 - PARTICIPACIONES PICTET-EMERGING LOCAL CU	EUR	102	1,25	100	1,23
LU0366765237 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INV.	EUR	217	2,65	205	2,53
LU0368231436 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-	EUR	509	6,20	504	6,22
LU0390711777 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EMERGIN	USD	203	2,48	194	2,40
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	192	2,34	178	2,20
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	164	2,00	155	1,92
LU0605514057 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	81	0,99	75	0,93
LU1762220777 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL LEISURE	EUR	143	1,74	137	1,69
LU1881796145 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FD	EUR	314	3,82	305	3,77
LU0936579340 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	202	2,46	169	2,08
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	444	5,41	437	5,41
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUROPEAN SM	EUR			286	3,54
LU0995386439 - PARTICIPACIONES EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR			110	1,35
TOTAL IIC		5.952	72,57	5.856	72,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.705	81,75	6.542	80,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.215	87,96	7.051	87,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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