

PROFITALIA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2647

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 26/12/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,37	0,51	1,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.343.352,00	4.344.378,00
Nº de accionistas	153,00	165,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.650	2,2217	2,0104	2,2218
2018	8.823	2,0308	2,0053	2,3232
2017	8.576	2,2234	2,0159	2,2336
2016	7.205	2,0159	1,7431	2,0266

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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
9,40	9,40	-11,04	0,90	4,63	-8,66	10,29	2,13	7,31

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

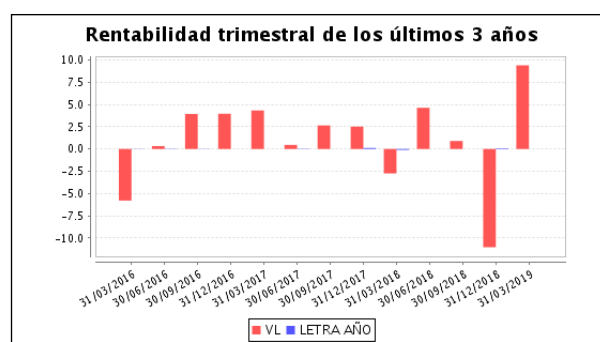
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.722	90,38	8.014	90,83
* Cartera interior	887	9,19	762	8,64
* Cartera exterior	7.835	81,19	7.252	82,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	805	8,34	1.930	21,87
(+/-) RESTO	123	1,27	-1.121	-12,71
TOTAL PATRIMONIO	9.650	100,00 %	8.823	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)	8.823	9.565	8.823	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	3,64	-0,03	-100,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,88	-11,66	8,88	-176,89
(+) Rendimientos de gestión	9,08	-11,49	9,08	-179,76
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-77,82
+ Dividendos	0,07	0,07	0,07	3,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,22	-6,31	4,22	-167,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,13	-0,20	-255,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,95	-5,40	4,95	-192,42
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	154,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,19	-0,22	15,38
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	-1,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,11	-4,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	90,41
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,02	-0,01	-151,76
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-2,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-3,19
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	211,17
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.650	8.823	9.650	

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

3. Inversiones financieras

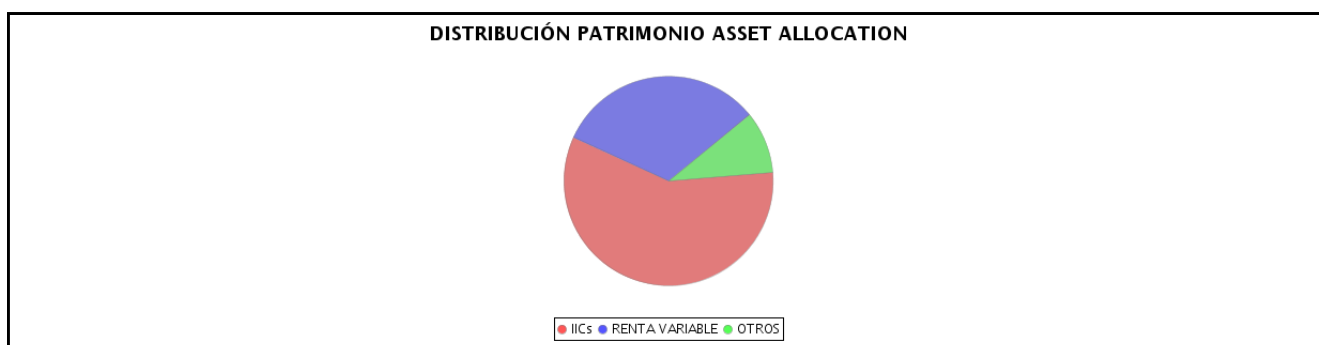
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	397	4,11	316	3,59
TOTAL RENTA VARIABLE	397	4,11	316	3,59
TOTAL IIC	491	5,08	446	5,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	887	9,19	762	8,65
TOTAL RV COTIZADA	2.721	28,17	2.555	28,97
TOTAL RENTA VARIABLE	2.721	28,17	2.555	28,97
TOTAL IIC	5.118	53,03	4.697	53,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.839	81,20	7.252	82,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.726	90,39	8.014	90,84

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
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	248	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	443	Inversión
Total otros subyacentes		691	
TOTAL OBLIGACIONES		691	

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: 1.676.099,54 - 38,59% Accionistas significativos: 999.839,63 - 23,02% Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,7 - 7,48% Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 1,38 - 14,75% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,32 - 24,86% Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,45 - 15,55% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 1.163,66 - 0,01% Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 1.429,07 - 0,02% Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros): 194,43
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un mal 2018, en el que casi todas las clases de activos (un 93% de una muestra de 34) ofrecieron rendimientos negativos, el primer trimestre de 2019 arrojó lo contrario. El principal índice de referencia de la bolsa mundial, el MSCI World, que engloba tanto mercados de países desarrollados como de emergentes, acumuló una subida del 11,6% en el período (en dólares estadounidenses). Tras la intensa recuperación de los principales índices de renta variable, asistimos a una de las mayores expansiones de múltiplos de los últimos años. De este modo, el PER del S&P 500 subió en 3 meses (desde los mínimos de diciembre) más de 2,4 puntos y el del EuroStoxx más de 1,6 puntos en el mismo período.

Los activos de renta fija también registraron un notable comportamiento en los tres primeros meses de 2019. La deuda pública, sobre todo a largo plazo, tanto en EUR como en USD, se benefició de los nuevos pasos acomodaticios dados por la Reserva Federal y el Banco Central Europeo durante los primeros meses del año. En cuanto a la evolución del crédito corporativo, además de por el estrechamiento de diferenciales (109 puntos básicos en dólares estadounidenses y 97 pb en euros) tras la ampliación sufrida en la recta final de 2018, la reducción de los tipos libre de riesgo llevó a que también el

Investment Grade y, sobre todo, el High Yield registraran ganancias sensibles en el período. La renta fija emergente no fue una excepción en la categoría, liderando las revalorizaciones trimestrales dentro de la misma.

En el primer trimestre del ejercicio las materias primas también se introdujeron en la senda de la recuperación y acumularon una revalorización del +6,9% (en USD). No obstante, se observaron amplias diferencias. Por un lado, entre las de mayor revalorización, destacaron el níquel y el barril de Brent (repuntes superiores al 20% en el período enero-marzo). En menor medida, aunque con un repunte también relevante, se situó el cobre (+9%). Por otro lado, encontramos las materias primas agrícolas, más afectadas por dinámicas climatológicas, cuyo precio experimentó un deterioro, destacando la cotización del precio del trigo (-9%).

En el mercado cambiario, el dólar estadounidense se revalorizó en el trimestre un 2% frente al euro, beneficiado por la mayor fortaleza subyacente de la economía estadounidense en relación a la europea y los propios problemas idiosincrásicos que siguieron sobrevolando la zona Euro. La libra esterlina, por su parte, se apreció más de un 4% frente al euro, en un mercado que descontó una resolución favorable del Brexit, a pesar de que a cierre del trimestre cualquier desenlace seguía siendo posible.

En el plano macroeconómico, durante el primer trimestre imperó la fragilidad en las referencias ligadas al sector manufacturero, especialmente en el caso de la zona Euro, y la estabilidad en las métricas correspondientes al sector servicios. En cualquier caso, no se incrementaron los riesgos recesivos a nivel global, percepción que compartieron la totalidad de los principales organismos internacionales y los diferentes bancos centrales.

En términos de política monetaria, el mercado fue testigo de dos hitos relevantes en el trimestre. En primer lugar, el Banco Central Europeo decidió retrasar el inicio del proceso de normalización de sus tipos de interés, apuntando a que la primera subida no llegaría, como pronto, hasta 2020. Además, la Reserva Federal descartó nuevas subidas de tipos de interés en EEUU durante 2019 (frente a las dos previstas anteriormente) y anunció modificaciones en la gestión de su balance, señalando que no se reducirá tanto como estaba previsto inicialmente.

En cuanto a las cuestiones de orden geopolítico, la expectativa de una reunión entre Trump y Xi que cierre el capítulo de la ¿guerra¿ comercial entre EEUU y China ganó enteros, aunque podría retrasarse algo más de lo esperado inicialmente (hasta finales de mayo¿principios de junio). Nuestro escenario base, al igual que el del consenso del mercado, es que por lo menos se evite la puesta en marcha de los aranceles previstos; es decir, que todo se quede como está en la actualidad. Si, además, se rubrica un acuerdo que incluya, aunque sólo sea parcialmente, el levantamiento de aranceles ya aplicados, este sería bien recibido por el mercado.

En lo referente al Brexit, la incertidumbre se incrementó en la recta final del trimestre, a pesar de que el Gobierno británico consiguió arrancar una prórroga a la Unión Europea hasta el próximo 22 de mayo, condicionada a que antes del 12 abril el Reino Unido apruebe la propuesta de salida negociada por May. En este sentido, el Parlamento británico votó a favor de tomar el control de la agenda parlamentaria y comenzar a votar sobre las distintas opciones de Brexit, mientras que May se vio obligada a retrasar la votación de su plan ante la oposición de euroescépticos e irlandeses del norte. Por tanto, las incertidumbres sobre el Brexit siguen siendo altas (no podemos descartar escenario alguno), pero la decisión del Parlamento de tomar las riendas sería, en principio, un paso hacia un Brexit más blando.

La intensidad de las revalorizaciones en un solo trimestre sugiere que, para consolidarse en el segundo trimestre de 2019, es preciso pasar de las esperanzas a las realidades. En el plano político, el período abril-junio puede ser determinante en este terreno con perspectiva conjunto del año. También habrá que vigilar el posible impacto de la campaña de resultados del 1T19.

Un elemento preocupante de la evolución de los activos en 4T18 y 1T19 es lo más que difuminado de la correlación negativa entre los precios de la renta fija y la renta variable, que reduce las virtudes de la diversificación. Y es que en 2018 los repuntes en las rentabilidades de la deuda (caída de los precios) fueron un factor relevante en las caídas de la renta variable y en lo que llevamos de 2019 la relajación de las curvas (o al menos su no repunte con la reducción de la aversión al riesgo) ha sido clave para la extensión de los avances en la renta variable. Creemos, sin embargo, que en los próximos meses puede recuperarse parte de las correlaciones negativas perdidas. La nueva actitud expansiva de los principales bancos centrales está bien asentada y tiene poco recorrido adicional, de manera que previsiblemente las subidas de la renta variable vendrán acompañadas por repuntes de rentabilidades. Estos repuntes serían sobre todo repuntes nominales y no reales, de manera que, mientras el mercado no perciba una nueva actitud agresiva de los bancos

centrales, no acabarían repercutiendo a la baja sobre la renta variable.

Pero, sin duda, un elemento clave de esas realidades que el segundo trimestre debe aportar para consolidar los avances de la renta variable en el primero lo constituyen las necesarias señales de estabilización económica. Y es que la desaceleración del crecimiento económico global se ha convertido en la principal preocupación de los inversores, desaceleración provocada en gran parte por los riesgos políticos, destacando la guerra comercial y el Brexit. Durante el segundo trimestre de 2019 los riesgos políticos continuarán siendo protagonistas y nuestra previsión es que, en general, se moderarán, pero es algo que el mercado tendría ya puesto en precio.

En conclusión, a pesar de que mantenemos una visión moderadamente favorable de fondo para el contexto económico y geopolítico, lo cierto es que de cara al más corto plazo observamos una ausencia de catalizadores significativos, ya sea tanto por el lado macroeconómico (no esperamos una mejora significativa de las lecturas cíclicas a un mes vista), como por el lado micro (la temporada de resultados no empieza hasta la segunda mitad de abril) o el geopolítico, donde reiteramos que en el caso la ¿guerra¿ comercial ya estaría, en buena medida, descontado un acuerdo de mínimos.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 32,56% en RV en directo y 58,28% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 58,51% en divisa EUR, un 23,45% en divisa USD, un 2,85% en divisa JPY, un 1,99% en divisa CHF, un 1,38% en divisa SEK, un 1,32% en divisa DKK, un 0,77% en divisa NOK y un 0,57% en divisa GBP.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,00% en RF en directo, 32,28% en RV en directo y 58,11% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 55,04% en divisa EUR, un 24,60% en divisa USD, un 2,74% en divisa SEK, un 2,61% en divisa JPY, un 1,96% en divisa CHF, un 1,63% en divisa NOK, un 1,28% en divisa DKK y un 0,53% en divisa GBP.

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

Los valores que más han aportado son: T. ROWE PRICE FDS SICAV U.S. BLUE CHIP-Q, ALGER SMALL CAP FOCUS- I (USD), SEILERN INTL FD-STRYX AMERICA (USD) y los valores que menos han aportado son: SUBY. DJ STOXX 600 INDEX FUTURE, TESLA MOTORS INC., FAST RETAILING

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 9,40%. 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 0,21% 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 9,38% hasta 9.649.801,29 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 12 lo que supone 153 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 9,40% y la acumulada en el año de 9,40%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,21% durante el trimestre.

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

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 4,11% en renta variable interior y un 28,17% 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 59,28% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,80% . 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 posiciones en las siguientes gestoras: EVLI , NORDEA , SEILERN , SEXTANT , CANDRIAM , CARMIGNAC , GESIURIS , MAGALLANES , FIDELITY , G , TEMPLETON , JPM , ABERDEEN , COBAS , PINEBRIDGE , T. , ALGER , BLUEBAY , BSF , COMGEST , NOMURA , XTRACKERS

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 58,11% 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 primer trimestre del 2019 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.

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 primer trimestre de 2019 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	68	0,71	64	0,73
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	64	0,66	58	0,65
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	50	0,51	56	0,64
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	70	0,73	64	0,72
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	65	0,67		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	80	0,83	75	0,85
TOTAL RV COTIZADA		397	4,11	316	3,59
TOTAL RENTA VARIABLE		397	4,11	316	3,59
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	207	2,14	187	2,12
ES0119184002 - PARTICIPACIONES COBAS IBERIA, FI	EUR	88	0,92	82	0,93
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	195	2,02	177	2,01
TOTAL IIC		491	5,08	446	5,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		887	9,19	762	8,65
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	71	0,74		
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	72	0,75	75	0,85
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	60	0,62	53	0,60
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	58	0,60	57	0,64
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	56	0,58	49	0,56
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	76	0,78	68	0,77
DE000A161N30 - ACCIONES GREINKE AG	EUR	52	0,54		
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	56	0,58		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	115	1,19	99	1,13
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	49	0,50	57	0,64
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE AG	EUR	53	0,55	43	0,49
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR			58	0,65
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	56	0,58	50	0,57
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	67	0,69	65	0,74
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD	EUR	35	0,36	41	0,47
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	EUR	168	1,74	149	1,68
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	58	0,61	53	0,60
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR			50	0,57
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR			76	0,86
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	71	0,74	67	0,75
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	88	0,91	83	0,94
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	117	1,21	125	1,42
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	57	0,59	53	0,61
SE0000549412 - ACCIONES KUNGLIGEN AB	SEK	77	0,79		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR			53	0,60
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	52	0,54	49	0,56
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	65	0,67	59	0,67
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB SCA	SEK	62	0,64		
JP3976300008 - ACCIONES RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	135	1,40	127	1,43
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	115	1,20	100	1,14
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR			35	0,39
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	54	0,55	51	0,58
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	46	0,47		
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	62	0,64	62	0,71
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	66	0,68	64	0,72
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	56	0,58	48	0,55
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	69	0,71	68	0,77
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE RETAILING SA	GBP	51	0,53	50	0,57
DK00060227585 - ACCIONES CHRISTIAN HANSEN HOLDING	DKK	64	0,67	64	0,72
FR0000121485 - ACCIONES KERING,S.A.	EUR			57	0,64
NO0010365521 - ACCIONES GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	37	0,38		
US8923313071 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	USD	105	1,09	101	1,15
DE0007231326 - ACCIONES SIXT SE	EUR			41	0,47
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	52	0,54	52	0,58
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO CAR AB	SEK	65	0,67	59	0,67
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	54	0,56	45	0,51
TOTAL RV COTIZADA		2.721	28,17	2.555	28,97
TOTAL RENTA VARIABLE		2.721	28,17	2.555	28,97
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP FOCUS	USD	313	3,24	256	2,90
LU1330191971 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	92	0,95	85	0,97
LU0318939179 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AMERICA	USD	270	2,80		
LU0119176310 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-EUROPE HIGH	EUR	137	1,42	133	1,50
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G FUND ALPHA FIXED INCOM	EUR			365	4,14
LU0251131958 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AMERICA	USD			241	2,73
IE00BD1D122 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH JAPAN	EUR	165	1,71	149	1,69
LU0860350494 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUND SICAV-	USD	372	3,86	315	3,57
LU1170327958 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR	186	1,92		
LU1668656116 - PARTICIPACIONES JPM JAPAN EQUITY FUND	EUR	157	1,62	138	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EUROPEA	EUR	92	0,95	81	0,92
IE00B78CQ196 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	127	1,32		
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND PICKING	EUR	357	3,70	352	3,99
LU0313923228 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN OPPORTUNITI	EUR	121	1,25	105	1,19
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR			213	2,42
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI SHORT CORP BOND	EUR	378	3,92	372	4,22
LU0151324422 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BDS-CREDIT OPPO	EUR	177	1,83	174	1,97
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	389	4,03	386	4,37
LU0318933560 - PARTICIPACIONES JPM EMERGING MARKETS SMA	USD	224	2,32	200	2,27
IE00B1ZBRN64 - PARTICIPACIONES SEILERN INTL FUNDS- STRY	USD	364	3,78	309	3,50
IE0003895277 - PARTICIPACIONES PINEBRIDGE ASIA EX JAPAN	USD	176	1,83	151	1,72
LU0390136223 - PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN SMALLER	USD	217	2,25	189	2,14
LU0236146428 - PARTICIPACIONES DWS INVEST SHORT DURATIO	EUR			189	2,14
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	414	4,29		
LU0378818131 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II GLB GOVT BO	EUR	186	1,93		
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G FUND-AVENIR EUROPE	EUR	203	2,11	171	1,93
FR0011034495 - PARTICIPACIONES EDR SIGNATURES FINANCIAL	EUR			122	1,38
TOTAL IIC		5.118	53,03	4.697	53,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.839	81,20	7.252	82,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.726	90,39	8.014	90,84

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.