

## ALCARAVAN CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1185

**Informe Semestral del Primer semestre de 2021**

**Gestora:** SANTANDER PRIVATE  
BANKING GESTION, S.A. SGIIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain,  
S.A.U

**Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** SANTANDER

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Sociedad por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

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

### Correo electrónico

[contactesantanderpb@gruposantander.com](mailto:contactesantanderpb@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 16-06-2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, 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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

#### Divisa de denominación

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,61	0,04	1,61	0,69
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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	9.972.690,00	9.972.686,00
Nº de accionistas	199	208
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	26.672	2,4719	2,6914	2,6745
2020	24.969	1,6722	2,5161	2,5037
2019	21.535	1,7979	2,1723	2,1594
2018	17.697	1,7823	2,1281	1,8202

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
6,82	2,77	3,94	10,64	4,19	15,94	18,64	-10,04	10,19

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,45	0,22	0,11	0,11	0,11	0,45	0,44	0,44	0,45

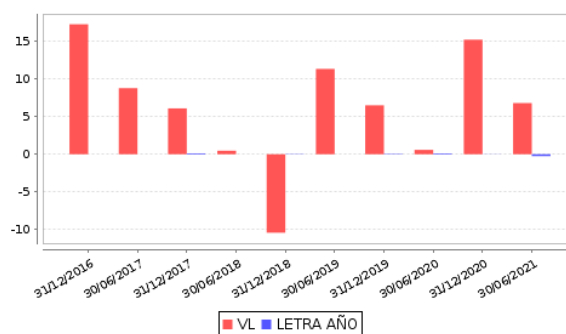
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.373	91,38	24.536	98,27
* Cartera interior	4.644	17,41	4.407	17,65
* Cartera exterior	19.729	73,97	20.129	80,62
* 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)	1.423	5,33	361	1,45
(+/-) RESTO	876	3,29	71	0,29
<b>PATRIMONIO</b>	<b>26.672</b>	<b>100,00</b>	<b>24.969</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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>24.969</b>	<b>21.661</b>	<b>24.969</b>	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	54,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,55	14,35	6,55	-48,51
(+/-) Rendimientos de gestión	6,85	14,70	6,85	-47,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	174,96
+ Dividendos	0,13	0,18	0,13	-18,59
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,27	3,99	3,27	-7,69
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,43	10,63	3,43	-63,60
+/- Otros resultados	0,02	-0,10	0,02	-126,80
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,38	-0,30	-11,35
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	11,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-21,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	22,40
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,15	-0,08	-41,85
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-99,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-99,98
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>26.672</b>	<b>24.969</b>	<b>26.672</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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

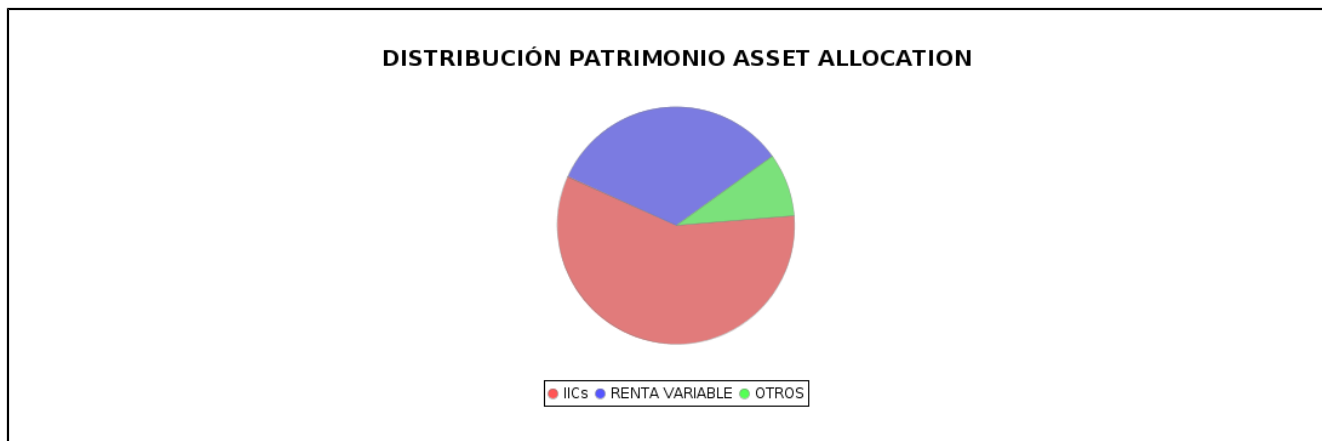
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	949	3,56	953	3,82
ACCIONES HOLALUZ - CLIDOM, S.A.	EUR	180	0,67	103	0,41
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	8	0,03		
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.298	4,87	1.176	4,71
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	891	3,34	781	3,13
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	515	1,93	609	2,44
ACCIONES REPSOL SA	EUR	248	0,93	187	0,75
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	379	1,42	281	1,13
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	149	0,56	151	0,61
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	27	0,10		
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			15	0,06
ACCIONES REPSOL SA	EUR			6	0,03
ACCIONES ENAGAS SA	EUR			144	0,58
<b>RV COTIZADA</b>		<b>4.644</b>	<b>17,41</b>	<b>4.407</b>	<b>17,67</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>4.644</b>	<b>17,41</b>	<b>4.407</b>	<b>17,67</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.644</b>	<b>17,41</b>	<b>4.407</b>	<b>17,67</b>
PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	3.493	13,10		
PARTICIPACIONES CYGNUS UTILITIES INFRAES	EUR	1.113	4,17	1.148	4,60
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	3.294	12,35		
PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA I ACC	EUR	2	0,01		
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS US VALUE	USD	2.508	9,40		
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	870	3,26		
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AMERICA	USD	805	3,02		
PARTICIPACIONES ROBECO US LARGE CAP EQUI	USD	2.527	9,47		
PARTICIPACIONES SPDR S&P REGIONAL BANKIN	USD	884	3,32		
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR			2.197	8,80
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR			1.307	5,24
PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR			970	3,88
PARTICIPACIONES INN L - US GROWTH EQUITY	USD			1.558	6,24
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY US ADVANT	USD			4.262	17,07
PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	USD			420	1,68
PARTICIPACIONES FRANKLIN TECHNOLOGY	EUR			2.584	10,35
PARTICIPACIONES CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR			247	0,99
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS-JPM CHINA	USD			1.681	6,73
<b>IIC</b>		<b>15.495</b>	<b>58,10</b>	<b>16.374</b>	<b>65,58</b>
ACCIONES APPLE INC	USD	2.657	9,96	2.498	10,01
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.576	5,91	1.256	5,03
<b>RV COTIZADA</b>		<b>4.233</b>	<b>15,87</b>	<b>3.755</b>	<b>15,04</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>4.233</b>	<b>15,87</b>	<b>3.755</b>	<b>15,04</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.729</b>	<b>73,97</b>	<b>20.129</b>	<b>80,62</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.373</b>	<b>91,38</b>	<b>24.536</b>	<b>98,29</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

#### 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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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: 9.722.375,48 - 97,49%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Hasta la fecha, el comportamiento de la renta variable ha sido muy positivo, con avances superiores al 10% en la mayoría de las bolsas al cierre del primer semestre y una evolución muy similar entre los índices europeos y los estadounidenses (frente a la mayor rentabilidad que han acumulado en años anteriores los de EEUU). El crecimiento de los beneficios empresariales, tanto del primer trimestre de 2021 como el esperado para los próximos trimestres, ha servido de apoyo para esta evolución de las cotizaciones, pero lo más importante ha sido, por un lado, la dinámica de vacunación, que permitiría alcanzar la inmunidad de grupo en las principales economías mundiales a comienzos de otoño y, por otro lado, el mantenimiento de la red de seguridad de los estímulos fiscales y monetarios. La conjunción de ambos factores ha sido el reafianzamiento de la recuperación de la actividad económica a nivel global.

Pautas de mercado que imperaron durante el primer trimestre del año, como el repunte de los tramos largos de las curvas soberanas de tipos de interés o el acusado liderazgo de los sectores cíclicos/valor en renta variable, se matizaron durante el periodo abril-junio, predominando la cesión de tipos de largo plazo con aplanamiento de pendientes, por el anclaje del discurso de los bancos centrales a coordenadas acomodaticias, y alzas moderadas en renta variable con gradual abandono de la rotación sectorial hacia cíclicos y value. Si continuaron, por su parte, el estrechamiento de diferenciales de crédito corporativo, al calor de la recuperación económica y su derivada en menores tasas de impago, y la apreciación de las materias primas, que en agregado acumulan una revalorización superior al 20% al cierre del segundo trimestre del año, por su correlación positiva con el ciclo económico y la inflación.

Durante el verano, la atención seguirá muy enfocada en la evolución de la pandemia. La variante  $\zeta$ Delta $\zeta$  empieza a ser mayoritaria en diferentes países y ha llevado ya a frenar los planes de desescalada de algunas economías. Sin embargo, esperamos que estas medidas sean temporales, de corto plazo, en la medida en que las vacunas se han probado eficaces y la inmunización de la población sigue avanzando a nivel global a buen ritmo.

El verano puede suponer un compás de espera o íterin. Más allá de la (lógica) estabilización de los ritmos de avance del PIB -que, no obstante, seguirían siendo intensos y superiores a los previos a la pandemia-, los otros dos factores de apoyo sí podrían introducir cierta volatilidad en el horizonte, aunque es posible que no de forma inmediata.

Un escenario de cierta perma-transitoriedad del alza secuencial en los indicadores de precios ante las escasas señales de alivio de los problemas de oferta podría alterar el escenario de precios para 2022 si acaban permeando a las expectativas de inflación de los agentes económicos.

Desde el frente de los bancos centrales, todo apunta a novedades en los meses venideros: el disenso es evidente en el seno de la Reserva Federal, y en el caso del BCE creemos que veremos muestras de una situación similar al cruzarse en el tiempo la definición de la nueva estrategia y la superación de la emergencia pandémica (en términos de política monetaria).

Por último, las señales de elevada complacencia bursátil siguen intensificándose (ratios put/call, volatilidad en mínimos, valoraciones exigentes).



Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 32,71% en RV en directo y 65,58% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 51,53% en divisa EUR y un 46,76% 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: 0,00% en RF en directo, 33,28% en RV en directo y 58,10% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 50,30% en divisa EUR y un 41,08% 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: JPMORGAN FUNDS-JPM CHINA FUND-I ACC USD, MICROSOFT, JPMORGAN FUNDS US VALUE-I AC (USD) y los valores que menos han aportado son: FIDELITY FUNDS - CHINA CONSUMER FUND USD, PICTET-GREATER CHINA I USD, ACS CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 6,82%. 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 0,45% 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 6,82% hasta 26.672.107,40 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 9 lo que supone 199 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,77% y la acumulada en el año de 6,82%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,22% 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 2,85% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 0,04%, 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 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 17,41% en renta variable interior y un 15,87% 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: AMUNDI , JPMORGAN , ROBECO , FIDELITY , SPDR , FRANKLIN , HENDERSON , CYGNUS , STANDARD

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 58,10% 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 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.

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 semestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.