

ECONOMIC PROYECT FUTURE MANAGEMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4265

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2020

Gestora: SPB Gestión, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain,
S.A.U

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: Grupo 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.

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)

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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 09-10-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: 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

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,36	1,37	1,14
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	4.134.439,00	4.134.449,00
Nº de accionistas	199	200
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	4.446	1,0529	1,0846	1,0754
2019	4.367	0,9664	1,0588	1,0562
2018	4.014	0,9624	1,0685	0,9709
2017	3.387	0,9953	1,0576	1,0462

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Total		
Periodo			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,08	0,13	0,21	0,22	0,13	0,35	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,07	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 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,81	2,35	7,07	-7,10	1,75	8,79	-7,20	5,12	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

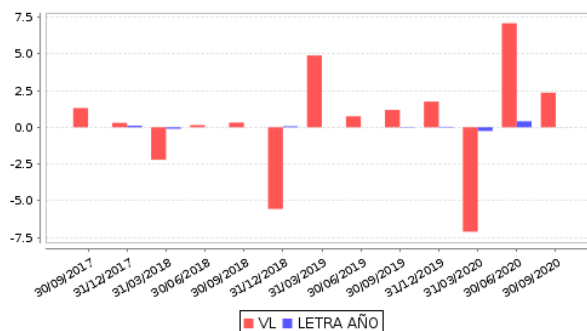
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,43	0,16	0,14	0,13	0,15	0,60	0,61	0,66	

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	4.253	95,66	4.057	93,40
* Cartera interior	24	0,53	14	0,32
* Cartera exterior	4.230	95,14	4.043	93,08
* 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)	174	3,92	270	6,22
(+/-) RESTO	18	0,41	16	0,38
PATRIMONIO	4.446	100,00	4.344	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	4.344	4.057	4.367	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-36,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,31	6,77	1,83	-64,38
(+/-) Rendimientos de gestión	2,61	6,92	2,42	-60,56
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-38,52
+ Dividendos	0,03	0,05	0,09	-37,34
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	1,03	0,12	-82,86
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,13	1,47	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,50	6,02	0,83	-56,61
+/- Otros resultados	-0,09	-0,04	-0,09	118,61
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,15	-0,58	114,92
- Comisión de gestión	-0,20	-0,07	-0,35	182,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	5,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	4,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,07	86,01
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	211,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	4.446	4.344	4.446	

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 LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	14	0,32	11	0,26
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	9	0,21		
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			3	0,06
RV COTIZADA		24	0,53	14	0,32
RENTA VARIABLE		24	0,53	14	0,32
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24	0,53	14	0,32
PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	176	3,96	171	3,93
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	133	2,98	110	2,53
PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	EUR	281	6,31	200	4,60
PARTICIPACIONES PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	89	1,99	103	2,38
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	112	2,51	133	3,06
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	111	2,49	57	1,31
PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI WORLD	USD	116	2,61	112	2,57
PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	90	2,03	85	1,96
PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	110	2,49	109	2,50
PARTICIPACIONES TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	45	1,02		
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	266	5,99	301	6,93
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	50	1,12	50	1,16
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	58	1,30		
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	133	2,98		
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	44	1,00	90	2,07
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS GLOBAL I	EUR	110	2,48	109	2,51
PARTICIPACIONES ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	265	5,97	210	4,83
PARTICIPACIONES ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	43	0,97	85	1,96
PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	96	2,17	100	2,31
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- GERMANY	EUR	44	1,00		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	90	2,03	107	2,47
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	93	2,09	108	2,49
PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	177	3,98	174	4,00
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	68	1,52		
PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	173	3,89	172	3,96
PARTICIPACIONES FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	71	1,61	69	1,60
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR	112	2,52		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	177	3,98	172	3,96
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	68	1,53	40	0,92
PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	289	6,50		
PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	EUR	68	1,54	83	1,91
PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	114	2,57	110	2,53
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND- TWENTYFOU	EUR			110	2,53
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMERGING MA	EUR			94	2,17
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MONTHLY	EUR			133	3,07
PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR			301	6,93
IIC		3.875	87,13	3.699	85,15
ACCIONES UNILEVER NV (R.V)	EUR	9	0,20	8	0,19
ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	13	0,29	12	0,29
ACCIONES KERING,S.A.	EUR	10	0,23	9	0,20
ACCIONES DASSAULT AVIAT	EUR	5	0,11	6	0,13
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	17	0,39	18	0,41
ACCIONES LOREAL SA	EUR	11	0,26	12	0,27
ACCIONES UCB SA	EUR	8	0,18		
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	5	0,11	5	0,12
ACCIONES BAYER AG	EUR	7	0,15	8	0,19
ACCIONES FRESENIUS	EUR	8	0,17	9	0,20
ACCIONES SAP SE	EUR	10	0,23	10	0,22
ACCIONES NESTLE SA	CHF	11	0,25	11	0,25
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	14	0,32	13	0,30
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	11	0,25	10	0,23
ACCIONES NASPERS LTD	USD	6	0,14	7	0,16
ACCIONES NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	16	0,36	14	0,33
ACCIONES ANTHEM INC	USD	5	0,12	5	0,12

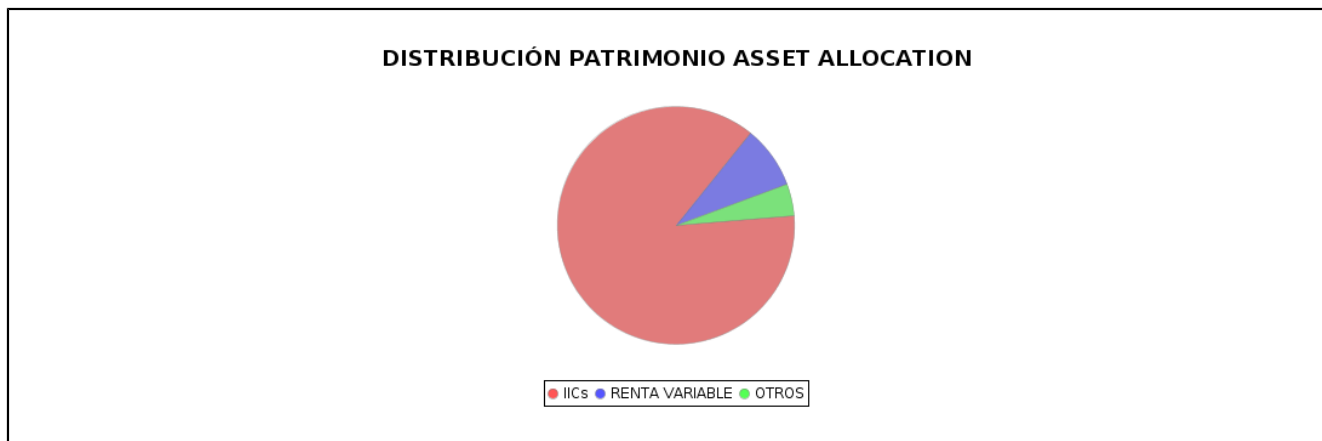
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MERCK AND CO INC	USD	9	0,21	9	0,21
ACCIONES ORACLE CORP	USD	9	0,20		
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	8	0,19	7	0,17
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	4	0,10	5	0,11
ACCIONES RENAULT SA	EUR	3	0,07	3	0,07
ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	154	3,46	137	3,16
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			10	0,24
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD			8	0,19
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			7	0,17
RV COTIZADA		355	7,99	345	7,93
RENTA VARIABLE		355	7,99	345	7,93
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.230	95,12	4.043	93,08
INVERSIONES FINANCIERAS		4.253	95,65	4.057	93,40
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: 897.173,26 - 21,7%
 Accionistas significativos: 2.733.277,62 - 66,11%
 Accionistas significativos: 897.173,26 - 21,7%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,39 - 31,4%
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 96,1
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 53,26

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento del mercado a lo largo a lo largo del tercer trimestre del ejercicio estuvo condicionado, en positivo, por los estímulos monetarios y fiscales implementados por las distintas autoridades económicas a lo largo y ancho del globo y, de manera más dispar, por la evolución de la pandemia y la necesidad de adoptar nuevas restricciones en algunas economías para frenar los denominados ¿rebotes¿.

Siguiendo esa secuencia, que gobierna la coyuntura desde febrero de este año, EEUU ha entrado en una zona de menor riesgo sanitario, con los nuevos casos en trayectoria descendente, pocos signos de desbordamiento de la capacidad del sistema sanitario y algunos Estados federales grandes levantando restricciones a la actividad. En Europa, España es el país con un rebrote más abrupto, en Francia los casos también están subiendo con rapidez, Alemania sigue manteniendo una posición sólida a nivel sanitario, e Italia se comporta mejor de lo esperado. En la esfera emergente, la situación sanitaria en Asia compara favorablemente con la del resto de regiones, siendo Latinoamérica el lugar donde siguen produciéndose más contagios.

La heterogeneidad de la evolución de la situación sanitaria por región, e incluso por país, ha terminado por trasladarse al comportamiento de los principales índices bursátiles. En este sentido, no es de extrañar que fueran los índices estadounidenses los que mejor comportamiento tuviesen en el periodo, con el S&P 500 alcanzando máximos históricos durante las primeras sesiones de septiembre, para luego retroceder ante las dudas respecto a la renovación de estímulos fiscales y la caída de la cotización de las principales compañías tecnológicas americanas. Aun así, el principal selectivo estadounidense terminó anotándose una subida del 8,93% TR (total return) en el periodo.

Por su parte, los índices europeos acusaron las dudas en torno al deterioro de la situación sanitaria en el Viejo Continente, ante el riesgo de que el incremento de los contagios diese lugar a medidas restrictivas para la actividad. De esta forma, el Stoxx 50 terminó anotándose una caída del 2,34% TR en el trimestre. Hay que destacar que los índices de aquellos países que sufrieron un deterioro sanitario más significativo se comportaron aún peor en términos relativos en el periodo (el Ibex-35 registró una cesión del 6,63% TR). En términos agregados, los índices de los países emergentes acumularon revalorizaciones positivas (MSCI Emergentes +9,70% TR), especialmente en el continente asiático y, en concreto China, que dio muestras de un mayor control de la pandemia y de recuperación cíclica. En este sentido, los índices nipones acumularon un comportamiento positivo en el periodo (Topix +5,17% TR). Aunque las ganancias siguieron lideradas por Tecnología y sectores de crecimiento, desde principios de septiembre asistimos a recuperaciones notables en sectores más cíclicos y compañías de tamaño pequeño y mediano. Es pronto, en todo caso, para afirmar que se está produciendo una rotación consistente hacia sectores value y cíclicos.

En renta fija, asistimos a un movimiento de ligero apuntamiento de pendiente en la curva Tesoro de EEUU, en un contexto de mejora de la percepción cíclica de la economía. En la zona Euro, la materialización del programa de compra de activos extraordinario del Banco

Central Europeo facilitó la relajación de las curvas Tesoro de manera relativamente homogénea, tanto a nivel núcleo como periférico. En este contexto, los diferenciales de crédito, tanto en la categoría grado de inversión como en la de high yield, continuaron estrechándose, lo que derivó en revalorizaciones superiores al 2% y cercanas al 5% en las categorías de activo antes mencionadas.

La fotografía del mercado la completan un tono moderadamente positivo de las materias primas, especialmente en su vertiente industrial, espoleadas por la recuperación de la actividad en China (con un crecimiento positivo del PIB en 2T20). El petróleo se mantuvo relativamente estable, con una cotización próxima a los 40 USD/barril, mientras que el oro, después de tocar máximos a principios de agosto (en torno a los 2060 USD/onza), terminó anotándose un avance del 3,8% en el periodo. Por su parte, el tipo de cambio euro/dólar estadounidense se apreció un 4,3% en el trimestre.

De cara al último trimestre del ejercicio, los riesgos de mercado apenas han cambiado. La relación comercial entre EEUU y China (problemática en stand-by por el momento), las negociaciones del *¿Brexit¿* (cada vez queda menos tiempo para un acuerdo satisfactorio o una prórroga de la situación actual) y las elecciones presidenciales de EEUU (Biden, el candidato Demócrata, mantiene la ventaja en las encuestas) serán relevantes a corto plazo, pero se mantendrán en un segundo plano en términos de importancia.

Lo prioritario en términos económicos y de mercado continuará siendo la evolución sanitaria y los avances en materia de tratamientos/ vacunación que permitan recuperar la normalidad. En clave cíclica y evitar medidas restrictivas adicionales que perjudiquen al desarrollo de la actividad de las distintas economías. Como contrapeso a estos riesgos y, por tanto, como elemento de estabilización y apoyo de los activos financieros, seguiremos contando con el apoyo masivo de los bancos centrales y de los distintos programas fiscales que se han puesto en marcha en las distintas economías a nivel global y que podrían ampliarse de ser necesario.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 8,25% en RV en directo y 85,15% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 82,46% en divisa EUR, un 10,33% en divisa USD, un 0,37% en divisa CHF y un 0,24% 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, 8,52% en RV en directo y 87,13% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 85,18% en divisa EUR, un 10,11% en divisa USD y un 0,36% en divisa CHF.

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 activos que más rentabilidad han aportado en el periodo han sido:

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS US ADVAN
PIMCO GIS COMMODITY REAL RETURN EUR
JPM US SELECT EQUITY-IH EUR

Los activos que menos rentabilidad han aportado en el periodo han sido:

UBAM DYNAMIC US DOLLAR BD IC
BAYER AG
UCB S.A.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 1,81%. 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 0,43% 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.

La sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,13% sobre el patrimonio medio.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 2,35% hasta 4.446.078,91 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 199 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,35% y la acumulada en el año de 1,81%.

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 superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 2,36% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 9,44%, 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 0,53% en renta variable interior y un 7,99% 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 ejercitará 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: ALGEBRIS , ALLIANZ , AXA , BLACKROCK , CANDRIAM , DEUTSCHE , FIDELITY , ISHARES , JPM , JPMF , MFS , MORGAN , MUZINICH , PIMCO , ROBECO , SPDR , THREADNEEDLE , TOKIO , UBAM , VONTOBEL y WELLINGTON

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 87,13% 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 poner periodo correspondiente 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.
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 tercer trimestre de 2020 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.