

MORCUERA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4116

Informe Semestral del Primer semestre de 2021

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@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).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 27-11-2014

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	1,20	0,84	1,20	1,12
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	2.828.393,00	3.073.664,00
Nº de accionistas	178	185
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 período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	3.340	0,9918	1,2153	1,1809
2020	3.107	0,6771	1,1159	1,0109
2019	3.417	0,9026	1,1082	1,0997
2018	3.607	0,8894	1,1232	0,9045

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			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
Período	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
16,81	4,62	11,65	20,19	-3,03	-8,07	21,58	-15,26	2,02

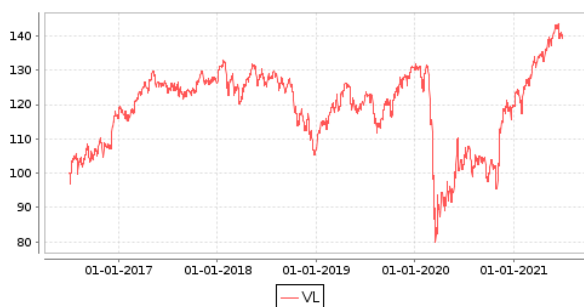
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,79	0,37	0,44	0,39	0,39	3,31	1,37	1,55	1,34

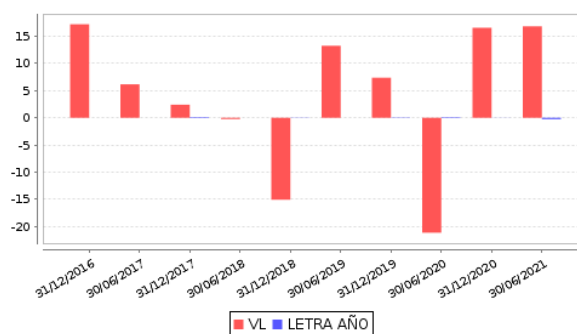
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	3.281	98,24	3.046	98,02
* Cartera interior	1.139	34,11	948	30,50
* Cartera exterior	2.142	64,13	2.098	67,52
* 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)	39	1,17	33	1,06
(+/-) RESTO	20	0,59	29	0,92
PATRIMONIO	3.340	100,00	3.107	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	3.107	2.783	3.107	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-7,99	-4,26	-7,99	112,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	15,19	15,66	15,19	10,06
(+/-) Rendimientos de gestión	16,05	16,34	16,05	11,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	690,81
+ Dividendos	0,87	0,71	0,87	39,05
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,12	10,00	12,12	37,56
+/- 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	45,14
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,00	5,82	3,00	-41,53
+/- Otros resultados	0,06	-0,19	0,06	-133,98
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,88	-0,86	11,35
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	11,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,50	-0,42	-3,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,08	-0,09	22,40
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,10	-0,15	80,19
(+) Ingresos	0,00	0,20	0,00	-99,97
+ 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	0,20	0,00	-99,97
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	3.340	3.107	3.340	

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

3. Inversiones financieras

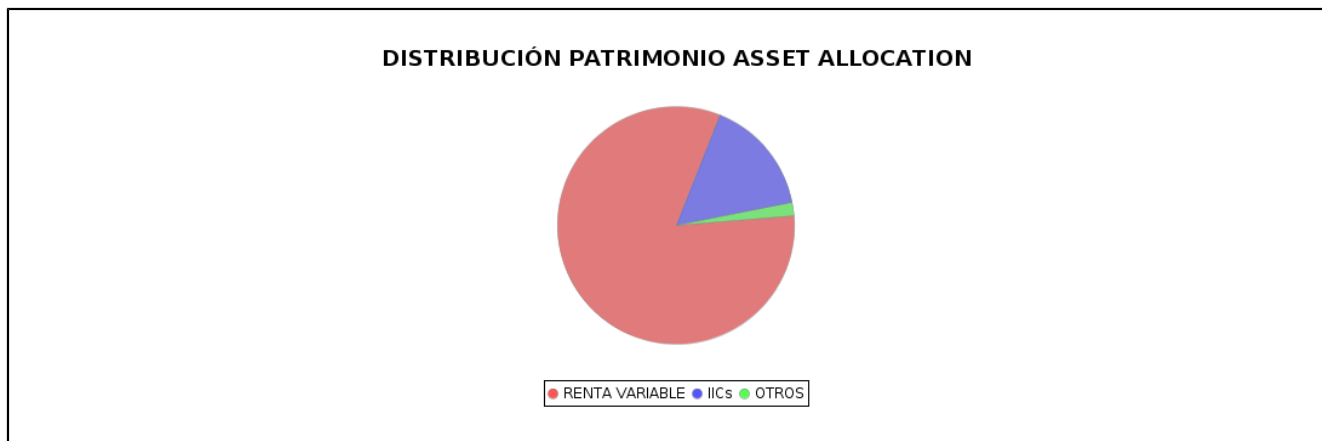
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TALGO SA	EUR	9	0,26	7	0,24
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	54	1,60		
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	139	4,17	108	3,46
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	150	4,51	119	3,82
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	127	3,80		
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	49	1,47		
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	45	1,34	31	1,01
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	85	2,56	96	3,09
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	58	1,73	103	3,30
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	99	2,95	117	3,75
ACCIONES REPSOL SA	EUR	165	4,94	125	4,01
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	10	0,31	10	0,31
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	144	4,32	107	3,45
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	5	0,15		
ACCIONES REPSOL SA	EUR			4	0,14
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			59	1,90
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			6	0,19
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			57	1,84
RV COTIZADA		1.139	34,11	948	30,51
RENTA VARIABLE		1.139	34,11	948	30,51
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.139	34,11	948	30,51
PARTICIPACIONES JPM EUROPE DYNAMIC TECHN	EUR	351	10,51	297	9,55
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	180	5,39	162	5,21
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQUITY	USD			281	9,06
IIC		531	15,90	740	23,82
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	97	2,90		
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	95	2,84		
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	77	2,30		
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	147	4,42	91	2,93
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	151	4,52	165	5,31
ACCIONES ENEL SPA	EUR	47	1,41	50	1,60
ACCIONES VINCI SA	EUR	90	2,68	81	2,61
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	171	5,12		
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	151	4,51	92	2,96
ACCIONES FEDEX CORP	USD	52	1,54		
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	129	3,85		
ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	50	1,50		
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	85	2,54		
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	109	3,25		
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	65	1,93		
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	98	2,93	72	2,32
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR			88	2,82
ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR			115	3,70
ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD			69	2,23
ACCIONES MERCK AND CO INC	USD			77	2,48
ACCIONES SANOFI SA	EUR			67	2,15
ACCIONES AXA SA	EUR			93	2,99
ACCIONES VIATRIS INC	USD			2	0,07
ACCIONES E.ON SE	EUR			68	2,19
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD			92	2,96
ACCIONES KERING,S.A.	EUR			71	2,30
ACCIONES PFIZER INC	USD			65	2,09
RV COTIZADA		1.611	48,24	1.358	43,71
RENTA VARIABLE		1.611	48,24	1.358	43,71
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.142	64,14	2.098	67,53
INVERSIONES FINANCIERAS		3.281	98,25	3.046	98,04
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
SIN004116

* 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: 1.006.342,23 - 35,58%
 Accionistas significativos: 718.128,98 - 25,39%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,74 - 22,98%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 198,41 - 0,01%
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 241,37 - 0,01%
 Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: -18,68

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 período 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 valor. 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 ¿Delta¿ 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 interin. 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, 74,22% en RV en directo y 23,82% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 79,15% en divisa EUR y un 18,89% 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, 82,35% en RV en directo y 15,90% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 83,64% en divisa EUR y un 14,61% 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: DEUTSCHE POST (XETRA), JPM EUROPE DYNAMIC TECHNOLOGIES-I EUR, BBVA y los valores que menos han aportado son: ACS CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A., SUBY. IBERDROLA (BOLSA MADRID), ACERINOX

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 16,81%. 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 0,79% 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 7,49% hasta 3.339.943,15 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 7 lo que supone 178 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 4,62% y la acumulada en el año de 16,81%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,36% 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 4,70% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 1,81%, 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 34,11% en renta variable interior y un 48,24% en renta variable exterior.

Los gastos acumulados desde el inicio de año hasta la fecha de este informe en concepto de remuneración de los miembros del Consejo de Administración ha sido 3.846 euros (0,12% sobre patrimonio medio)

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:

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 15,90% de los activos de la cartera de la SICAV.

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

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.