

ESPIERRE INVERSIONES, SICAV, S. A.

Nº Registro CNMV: 3983

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:
SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderpb.es.

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 28033 - MADRID (MADRID) (Tlf: 902 24 24 24)

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: 13-06-2014

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

INVERSION Y COBERTURA PARA GESTIONAR

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	0,48		0,48	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	638.012,00	
Nº de accionistas	147	
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	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	9.604	13,5617	15,0830	15,0530
2020		9,5237	13,6124	
2019		10,1892	12,6036	
2018		10,1529	12,3412	

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		
0,17		0,17	0,17		0,17	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,03	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)

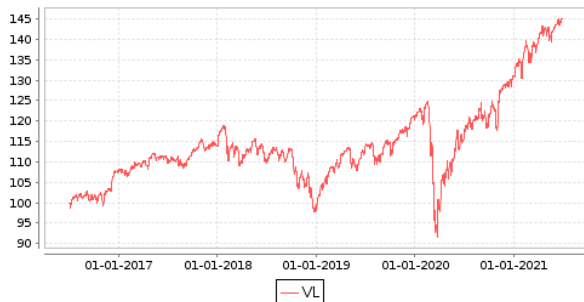
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
10,63	3,87	0,00						

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

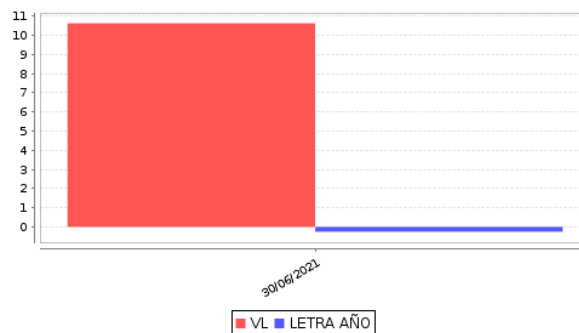
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,30	0,29	0,00						

(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 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	4.835	50,35		
* Cartera interior	72	0,75		
* Cartera exterior	4.763	49,60		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.607	47,97		
(+/-) RESTO	162	1,68		
PATRIMONIO	9.604	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	0		8.669	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,14		0,14	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
+/- Rendimientos netos	10,01		10,01	
(+/-) Rendimientos de gestión	10,49		10,49	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,81		0,81	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,52		9,52	
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08		-0,08	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,22		0,22	
+/- Otros resultados	0,02		0,02	
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,50		-0,50	
- Comisión de gestión	-0,17		-0,17	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,05		-0,05	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04		-0,04	
- Otros gastos repercutidos	-0,21		-0,21	
(+) Ingresos	0,02		0,02	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02		0,02	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO ACTUAL	9.604		9.604	

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 IBERDROLA SA	EUR	36	0,37		
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	36	0,37		
RV COTIZADA		72	0,74		
RENTA VARIABLE		72	0,74		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		72	0,74		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	86	0,89		
PARTICIPACIONES UBS (LUX) EQUITY FUND -	EUR	77	0,80		
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MONTHLY	EUR	807	8,40		
PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQ ADVA	EUR	241	2,51		
PARTICIPACIONES FRANKLIN TECHNOLOGY FUND	EUR	102	1,06		
PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	141	1,47		
PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS (LUX) BB	EUR	121	1,26		
PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH U	EUR	285	2,97		
PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL ENVIROMENT	EUR	102	1,06		
PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	EUR	169	1,76		
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	146	1,52		
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE- US SMALLE	EUR	206	2,14		
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL CONSUMER	EUR	131	1,37		
PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	EUR	145	1,51		
PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	191	1,99		
PARTICIPACIONES ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	148	1,54		
IIC		3.096	32,25		
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	45	0,47		
ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	57	0,59		
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	70	0,73		
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	66	0,68		
ACCIONES SANOFI SA	EUR	60	0,63		
ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	97	1,01		
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	57	0,59		
ACCIONES CAPGEMINI SA	EUR	68	0,71		
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	48	0,50		
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	77	0,80		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	76	0,79		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	40	0,42		
ACCIONES BP PLC	GBP	32	0,34		
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	39	0,40		
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	48	0,50		
ACCIONES BAYER AG	EUR	32	0,34		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	23	0,23		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	62	0,65		
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	70	0,72		
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	57	0,59		
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	44	0,45		
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	94	0,97		
ACCIONES MUNICH RE	EUR	50	0,52		
ACCIONES NESTLE SA	CHF	57	0,59		
ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	116	1,21		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	72	0,75		
ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	42	0,44		
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	63	0,66		
RV COTIZADA		1.662	17,28		
RENTA VARIABLE		1.662	17,28		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.758	49,53		
INVERSIONES FINANCIERAS		4.830	50,27		
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

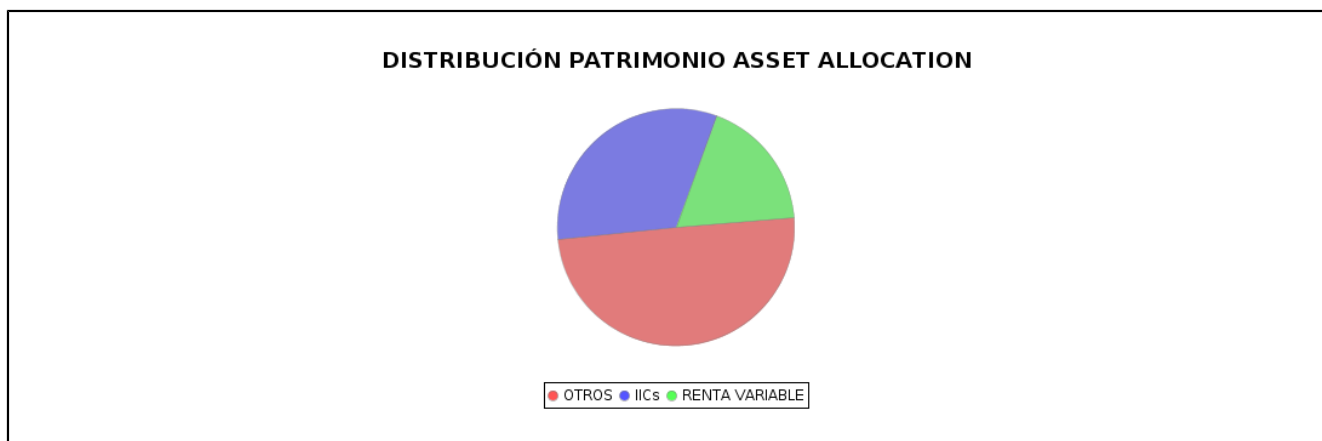
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* 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.

SIN003983

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	160	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	521	Inversión
Total Otros Subyacentes		681	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	150	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	496	Inversión
Total Otros Subyacentes		646	
TOTAL DERECHOS		681	
TOTAL OBLIGACIONES		646	

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

Sustitución de Gestora o Depositario : La revocación del acuerdo de gestión con BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. y sustitución de BANKINTER, S.A. por CACEIS BANK SPAIN S.A., como depositario; el traslado del domicilio social y la adaptación, mediante texto refundido de sus estatutos sociales, al modelo normalizado elaborado por la CNMV.

Comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 28 de enero de 2021 del correspondiente acuerdo de Junta General.

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
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros) : 0,02%
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 639,37 - 0,01%
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 0,53
 Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 25,44

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/value en renta variable, se matizaron durante el período abril-junio, predominado la cesión de tipos de largo plazo con aplanamiento de pendientes, por el anclaje del discurso de los bancos centrales a coordinadas 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 ¿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 ínterin. 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, 0,00% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: .

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, 18,02% en RV en directo y 32,25% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 44,82% en divisa EUR, un 2,49% en divisa GBP, un 1,75% en divisa CHF y un 1,21% 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.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 10,63%. 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 0,30% 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 rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,87% y la acumulada en el año de 10,63%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,29% 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 3,95% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 1,06%, 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 0,74% en renta variable interior y un 17,28% 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 25,23% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,62% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La inversión en grupo emisor BANCO SANTANDER, S.A. supera el 20% del patrimonio, alcanzando a final del período un 45,3% y encontrándose en plazo legal de regularización.

La inversión en grupo emisor BANCO SANTANDER, S.A. supera el 35% del patrimonio, alcanzando a final del período un 45,3% y encontrándose en plazo legal de regularización.

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:

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 32,25% 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 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.

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.