

ANILLO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2418

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. FORTUNY , 6, 2º
28010 - Madrid
917937800

Correo Electrónico

atcliente@mirabaud.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/07/2002

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 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Asimismo, podrá invertir en depósitos que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la UE o en estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, así como e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.
No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de

compensación."

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,42	0,68	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,03	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	320.538,00	497.372,00
Nº de accionistas	102,00	110,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.861	8,9249	8,8000	9,1679
2018	4.022	8,0857	8,0495	8,9488
2017	4.234	8,5127	8,1731	8,7874
2016	4.065	8,1727	7,1411	8,1789

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,32	0,77	0,67	0,63	1,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
10,38	-0,13	1,78	2,10	6,35	-5,02	4,16	4,57	4,12

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,44	0,32	0,23	0,21	0,95	1,15	1,22	1,01

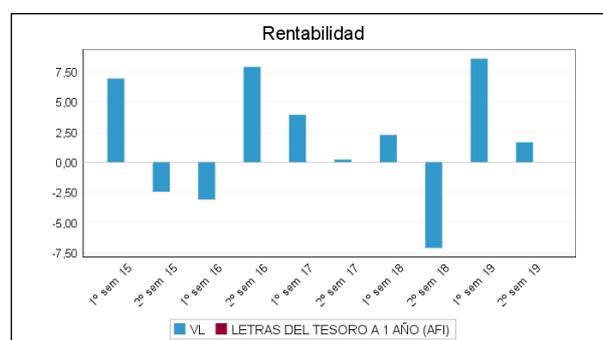
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.835	62,97	4.174	95,58
* Cartera interior	644	22,10	659	15,09
* Cartera exterior	1.168	40,08	3.498	80,10
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,79	17	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	71	2,44	186	4,26
(+/-) RESTO	1.007	34,56	7	0,16
TOTAL PATRIMONIO	2.914	100,00 %	4.367	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.367	4.022	4.022	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-47,94	-0,01	-41,43	596.848,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,24	8,08	11,98	-69,52
(+) Rendimientos de gestión	4,32	8,82	13,76	-62,73
+ Intereses	0,31	1,22	1,65	-80,66
+ Dividendos	0,04	0,33	0,41	-91,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,54	1,67	3,23	-30,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,48	3,93	9,21	6,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,98	-1,06	-104,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,27	2,61	0,14	-195,16
± Otros resultados	0,17	0,03	0,17	352,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-0,75	-1,79	9,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,77	-0,56	-1,30	4,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-22,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,05	-0,20	145,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,04	-0,10	20,61
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,12	-36,05
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,70
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.914	4.367	2.914	

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

3. Inversiones financieras

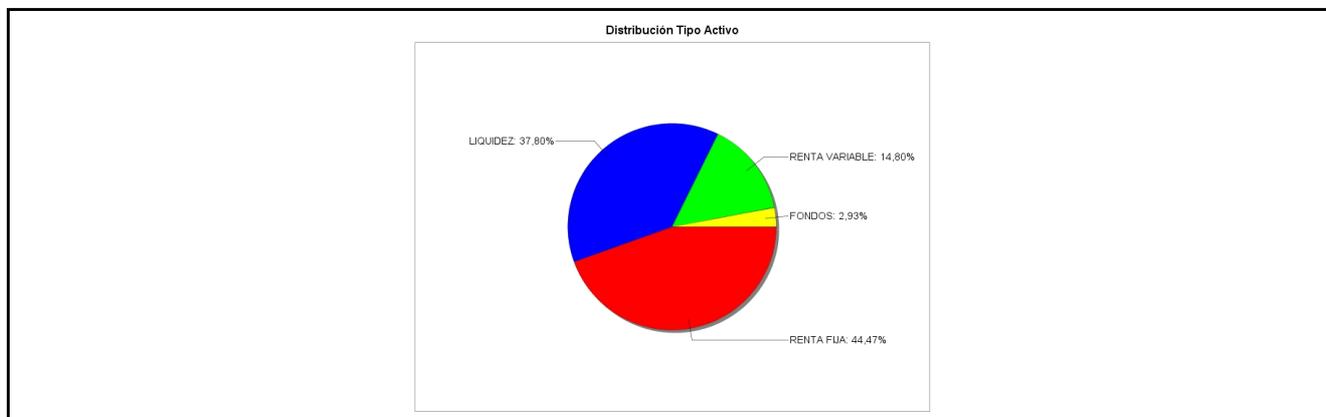
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	213	7,32	213	4,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	213	7,32	213	4,87
TOTAL RV COTIZADA	431	14,80	447	10,24
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	431	14,80	447	10,24
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	644	22,12	659	15,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.082	37,14	1.355	31,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	105	2,39
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.082	37,14	1.460	33,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	868	19,86
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	868	19,86
TOTAL IIC	85	2,93	1.170	26,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.168	40,07	3.498	80,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.812	62,19	4.157	95,20

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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	

	SI	NO
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

Con fecha 21/08/2019, se comunica la reducción del capital en circulación de la SICAV superior al 20% del mismo, como consecuencia de varias ventas de acciones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2019 existía una participación de 280727 que representaba el 87,58 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 14536586,81€. Este importe representa el 3,39 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Comisiones por operaciones en derivados cedidas al grupo: 117,52 eur. Comisiones de gestión cedidas al grupo: 14706,22 eur. El Órgano de Control de Operaciones Vinculadas podrá admitir y autorizar genéricamente a propuesta del Consejo de Administración de Mirabaud Asset Management (España) aquellas operaciones vinculadas que reúnan ciertas condiciones, es decir, que sean operaciones de escasa relevancia o de carácter repetitivo y habituales en los servicios de inversión que presta Mirabaud & Cie (Europe) S.A. Sucursal en España a Mirabaud Asset Management (España).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

ANILLO INVERSIONES SICAV
1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de mercados.
Terminamos el ejercicio 2019 con importantes rentabilidades en las principales bolsas mundiales que nos alejan de los

miedos a una recesión que tuvimos a finales del 2018.

Los principales índices americanos han terminado con subidas del entorno del 28%, con las bolsas europeas subiendo un 25% y los mercados emergentes algo más rezagados con un nada despreciable 16% de subida. El crecimiento global acabará por encima del 3% y los niveles de inflación han estado contenidos a nivel global, permitiendo a los principales bancos centrales mantener un escenario de tipos de interés bajos. En este sentido, hemos visto como la Reserva Federal ha llevado acabo tres recortes de tipos y en Europa se han recortado los tipos oficiales de los depósitos hasta niveles del -0,50%.

A finales de año aparecieron las primeras señales de estabilización tras la ralentización que sufrió la actividad mundial, principalmente en el sector industrial, durante el tercer trimestre. Así, los indicadores adelantados del sector manufacturero han empezado a experimentar una leve recuperación en Alemania, mientras tanto hemos visto como el mercado laboral en EE.UU ha seguido mostrando una gran fortaleza y los índices de confianza han mejorado en todo el mundo.

Tras las fuertes subidas en las bolsas hemos visto como los valores cíclicos y las empresas de pequeña y mediana capitalización han destacado especialmente en la última parte del año al calor del acuerdo comercial entre EE. UU. y China (denominado " fase 1") y las esperanzas de ver una aceleración del crecimiento mundial a lo largo del 2020.

A estos factores que apuntalan el crecimiento de cara al 2020 tenemos que añadir el apoyo a los mercados por parte de los bancos centrales (Banco Central Europeo y Reserva Federal principalmente), que han reactivado las compras de bonos durante el último trimestre del año.

En los mercados de renta fija, los tipos de la deuda pública de los países desarrollados subieron ligeramente y la curva de rendimientos elevó su pendiente entre Octubre y Diciembre ante una mejora en las expectativas de crecimiento. Los rendimientos de la deuda a diez años se acercaron al 2 % en EE. UU., pero se mantienen en territorio negativo en Alemania y Suiza. Sin embargo, con respecto a finales de 2018 los tipos de la renta fija siguieron descendiendo por la debilidad del crecimiento y la inflación, pero también por las políticas de compra de activos de los bancos centrales. Los bonos de los países emergentes y los bonos de alto rendimiento subieron más de un 2 % y terminaron el año con avances en precio de dos dígitos cercanos al 12%. Cabe recordar que los tipos de interés llegaron a mínimos en la primera mitad de Agosto ante los miedos a un agravamiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y unos datos de inflación muy débiles. En esos momentos se llegó a ver el bono americano a 10 años en niveles de 1,4% y en Europa llegamos a estar en tipos oficiales en Alemania del -0,70%. El bono a 10 años español llevo a estar en el 0%.

Las principales divisas internacionales no mostraron tendencias claras durante el año. El índice del dólar estadounidense concluyó el año al mismo nivel al que lo comenzó, mientras que el euro se depreció en el cómputo global. La mejor evolución del cuarto trimestre la protagonizo la libra esterlina, que avanzó cerca de un 8 % frente al dólar después de que las elecciones generales británicas se saldaran con un resultado favorable al Partido Conservador.

Debido a las tensiones geopolíticas, los precios del petróleo subieron con fuerza durante la última parte del año y cerraron el 2019 con una subida del 35 % en el WTI.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Empezamos el 2019 con un posicionamiento neutral tanto en las inversiones en Estados Unidos como en Europa. A finales de marzo y ante las importantes alzas en rentabilidades alcanzadas en los tres primeros meses del año, a la vista de un posible repunte en las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China, el comité de inversiones global del banco decidió llevar a cabo una reducción de los pesos en renta variable que implementamos mayoritariamente en nuestras IICs.

Con los retrocesos de mercados vistos en los meses de verano (Agosto) hemos aprovechado para volver a incrementar nuestra exposición en renta variable americana. Nuestra visión en renta variable europea siguió siendo de infraponderación. No ha sido hasta finales de año cuando hemos vuelto a neutralizar nuestro peso en renta variable

Europea de la mano de valores y fondos cíclicos ante la mejora de algunos datos adelantados que apuntan a una estabilización en la actividad manufacturera de Alemania.

En renta fija hemos ido incrementado a lo largo del año la duración media en las IICs. Seguimos proyectando un escenario de bajos tipos de interés con unos bancos centrales que van a seguir apoyando con políticas monetarias expansivas. En este sentido, creemos que entramos en una fase de crecimientos globales moderados donde la correcta asignación táctica será clave.

c) Índice de referencia.

Anillo Inversiones SICAV toma como índice de referencia las letras del tesoro. Durante el periodo del segundo semestre, la IIC ha obtenido una rentabilidad del 3,52% por encima de la evolución de las letras del 0,05% con unos niveles de volatilidad del 4,30% que se encuentra por encima de los niveles de volatilidad de las letras situada en el 0,98%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el segundo semestre la IIC ha soportado unos gastos directos e indirectos del 0,44% y en lo que llevamos de año estos gastos han ascendido a una cifra de 1,14%. La IIC ha soportado unos gastos a final de año en concepto de comisión de éxito por importe de euros €23.519,71. Los gastos del segundo semestre han tenido una relación neutral con la rentabilidad. La IIC si ha invertido en dos activos dentro de la clasificación del 48.1 J- de carácter ilíquido. Estos dos activos son dos bonos de Abengoa Abenewco Two 1,50%.

El número de accionistas al final del segundo semestre fue de 102.

La SICAV al cierre del semestre no mantiene ninguna posición en otras IIC

e) Rendimiento del fondo/SICAV en comparación con el resto de fondos/SICAVs de la gestora

El patrimonio durante el segundo semestre ha caído un 33,28% debido a la venta de participaciones. La salida de capital de la IIC durante el segundo semestre ha sido de un 35,53%.

La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad en línea al otras IICs de similar nivel de riesgo que gestiona la gestora debido a un buen comportamiento en los activos de renta fija y las acciones seleccionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este periodo la gestión estuvo condicionada por la decisión de liquidación y disolución de la sociedad. Durante julio se vendió parte de la cartera para atender a la salida de capital de sus accionistas y, posteriormente, en septiembre se terminó de vender todas las posiciones remanentes en cartera

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha llevado a cabo durante el periodo operaciones de préstamo de valores/títulos.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC lleva a cabo una política de inversión en repo en la medida que se iban vendiendo las posiciones en cartera

La SICAV lleva a cabo una operativa en derivados, principalmente sobre índices europeos como el Eurotox 50 y en futuros sobre euro dólar a fin de realizar una cobertura de la posición en dólares y en renta variable.

El promedio del importe comprometido en derivados en el periodo ha sido del 7,7%. Y el resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de una pérdida de euros 39.843,88 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad gestora no ve necesario destacar otra información sobre inversiones además de la ya expuesta en anteriores apartados. Solo debemos de destacar la importante reducción de capital de la IIC mediante la venta de participaciones como paso previo a la disolución. Esto ha llevado a ocasionar la existencia de varios incumplimientos. Los incumplimientos son de capital mínimo en circulación (por debajo de €2,4 millones), límites de concentración por emisor y de autocartera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La entidad gestora no establece para la IIC un objetivo explícito de rentabilidad, sin embargo dado el riesgo moderado del vehículo nuestro objetivo de rentabilidad queda satisfecho con las rentabilidades obtenidas en el segundo semestre del 2019.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO/SICAV

Durante el segundo semestre del 2019 la SICAV Anillo Inversiones ha mantenido un nivel medio de exposición a renta

variable del 22,06% con unos niveles de volatilidad del 4,30%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Con respecto a nuestra política de ejercicio de derecho de voto la IIC no ha llevado a cabo una política activa a la hora de ejercer el derecho de voto en las posibles Juntas y tan solo ha delegado en el depositario el derecho de voto en las ocasiones que se han considerado necesario.

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas del pasado año de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora en esa sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses, y representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencias a juntas, delegando dicho voto en el depositario.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Durante el segundo semestre del 2019 la SICAV Anillo Inversiones no ha recibido advertencia de la CNMV.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO/SICAV SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica en el caso de esta IIC.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La IIC no soporta gasto alguno derivado de los servicios de análisis que emplea la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica en el caso de esta IIC.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al 2020, el crecimiento económico mundial debería experimentar una ligera aceleración, sobre todo en los países emergentes. En Europa, EE. UU. y Suiza, deberíamos presenciar una estabilización del crecimiento en torno a su nivel de equilibrio. En ausencia de recesión y señales evidentes de desequilibrios financieros, los principales riesgos deberían seguir siendo políticos y geopolíticos: las elecciones presidenciales de EE. UU., los problemas en Irán, la crisis democrática en Hong Kong y las disputas comerciales sin resolver constituyen focos potenciales de tensiones con repercusiones en todo el mundo.

La introducción de nuevas políticas monetarias a lo largo del 2019 se notará principalmente en 2020. No obstante, es improbable que se apliquen nuevos estímulos, ya que la capacidad de maniobra de los bancos centrales y la transmisión de la política monetaria a la economía real a través del canal de los tipos de interés son ya bastante exiguas. A partir de ahora, el único factor en disposición de contribuir eficazmente a un crecimiento duradero parece ser un mayor protagonismo de las políticas presupuestarias, estructurales y de equilibrio de las balanzas fiscales.

De cara a 2020, pronosticamos ganancias de un dígito (entre el 5 % y el 9 %) en las bolsas. El crecimiento previsto de los beneficios por parte de los analistas se sitúa actualmente en el 9 %, claramente por encima de la cifra del año anterior. En cuanto a las valoraciones, resulta poco probable que sigamos viendo una expansión de los múltiplos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0268675032 - RENTA FIJA LIBERBANK SA 6,88 2027-03-14	EUR	111	3,82	109	2,51
ES0244251007 - RENTA FIJA BERCAJA BANCO SAU 5,00 2025-07-28	EUR	102	3,50	103	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		213	7,32	213	4,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		213	7,32	213	4,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		213	7,32	213	4,87
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	27	0,63
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	30	0,68
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	431	14,80	390	8,93
TOTAL RV COTIZADA		431	14,80	447	10,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		431	14,80	447	10,24
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		644	22,12	659	15,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US9128284Q05 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,50 2020-05-31	USD	0	0,00	88	2,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	88	2,02
XS0867620725 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 6,75 2049-04-07	EUR	0	0,00	107	2,45
XS1565131213 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 3,50 2027-02-15	EUR	107	3,67	107	2,45
XS1055037177 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	108	3,69	109	2,50
XS1244538523 - RENTA FIJA SANTANDER UK GROUP 7,38 2049-12-24	GBP	257	8,83	237	5,43
XS1207058733 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	115	3,95	114	2,60
XS1169199152 - RENTA FIJA HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	107	3,66	107	2,45
XS1139494493 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 4,13 2049-11-18	EUR	108	3,72	109	2,49
XS1050461034 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-03-31	EUR	117	4,00	116	2,66
XS1062900912 - RENTA FIJA ASSICURAZ. GENERALI 4,13 2026-05-04	EUR	118	4,05	112	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.037	35,57	1.117	25,59
US38141EA588 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 5,38 2020-03-15	USD	46	1,57	45	1,04
US822582BG61 - RENTA FIJA SHELL INTL FINANCE 2,13 2020-05-11	USD	0	0,00	61	1,40
US172967JJ16 - RENTA FIJA CITIGROUP INC 2,40 2020-02-18	USD	0	0,00	44	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46	1,57	150	3,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.082	37,14	1.355	31,05
XS2021632547 - PAGARE SACYR SA 0,84 2019-09-27	EUR	0	0,00	100	2,28
XS1960252606 - RENTA FIJA ABENEWCO 2 86,16 2024-04-26	EUR	0	0,00	3	0,07
XS1978210273 - RENTA FIJA ABENEWCO 2 0,00 2024-04-26	EUR	0	0,00	1	0,02
XS1978209002 - RENTA FIJA ABENEWCO 2 0,00 2024-04-26	EUR	0	0,00	1	0,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	105	2,39
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.082	37,14	1.460	33,44
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	0	0,00	38	0,86
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	0	0,00	33	0,76
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	0	0,00	39	0,89
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	0	0,00	45	1,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	29	0,65
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	52	1,19
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	37	0,84
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	31	0,71
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	39	0,89
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	83	1,91
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	40	0,92
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	31	0,71
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	0	0,00	30	0,69
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	40	0,92
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	37	0,86
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	53	1,21
NL0000093355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	59	1,35
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	29	0,67
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	42	0,97
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	39	0,90
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	40	0,92
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	868	19,86
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	868	19,86
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMERGIN MAR	EUR	85	2,93	81	1,86
LU1165135879 - PARTICIPACIONES PARVEST AQUA PRIVILE	EUR	0	0,00	61	1,41
LU1708485351 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-EQ ASIA EX	EUR	0	0,00	65	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFRSYK98 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLOB	EUR	0	0,00	60	1,38
LU1777189124 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIAN SPECI	EUR	0	0,00	159	3,65
LU1708489775 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GB EMMK B-N	EUR	0	0,00	84	1,92
LU0871827464 - PARTICIPACIONES ROBECO GL CONSUMER	EUR	0	0,00	83	1,89
LU1708483067 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-EQ GBL FOCU	EUR	0	0,00	111	2,54
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	0	0,00	107	2,45
LU0866427866 - PARTICIPACIONES LO FUNDS GOLDEN AGE	EUR	0	0,00	158	3,61
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES SHARES AGEING POP	USD	0	0,00	89	2,03
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS	USD	0	0,00	77	1,77
LU1900066207 - PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	35	0,79
TOTAL IIC		85	2,93	1.170	26,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.168	40,07	3.498	80,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.812	62,19	4.157	95,20
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978210273 - RENTA FIJA ABENEWCO 2 0,00 2024-04-26	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978209002 - RENTA FIJA ABENEWCO 2 0,00 2024-04-26	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

De acuerdo con lo dispuesto por la normativa regulatoria, MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, compatible con su estrategia empresarial, sus objetivos, valores e intereses propios, así como los de sus IIC gestionadas.

Dicha política remunerativa se compone de una remuneración fija, calculada en función del nivel de responsabilidad asumido por el empleado así como, en su caso, por una remuneración variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

Los esquemas de determinación de las remuneraciones variables están basados en:

Criterios Cuantitativos:

- La rentabilidad generada a largo plazo por los equipos de gestión comparada con los índices de referencia y/o con las rentabilidades obtenidas por terceros similares.
- El crecimiento de los Activos bajo Gestión.

Criterios Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta.
- Cumplimiento de Procedimientos y directrices internas.
- Participación en los Cursos de formación.
- Colaboración con otros departamentos.
- Grado de compromiso con el proyecto.
- Reclamaciones de clientes.

De conformidad con lo anterior, el importe total de las remuneraciones abonadas por esta Entidad Gestora a sus 12 empleados durante el ejercicio 2019 ascendió a la cantidad de 537.526 euros, de los que 439.404 euros correspondieron a remuneración fija y 98.122 euros a remuneración variable, abonada a 5 de ellos.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Igualmente, durante el ejercicio 2019, un miembro de la alta dirección ha percibido remuneraciones por importe de

186.800 euros, de los que 151.800 euros correspondieron a remuneración fija, y 35.000 euros a remuneración variable.

Dado que MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) S.G.I.I.C., S.A. tiene delegada la función de gestión de las carteras de sus SICAV gestionadas en MIRABAUD & CIE (EUROPE) S.A. SUCURSAL EN ESPAÑA no existen empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la SICAV que hayan percibido remuneraciones.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total