

## REVENGA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4077

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/10/2014

### 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 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 (máximo 30% en IIC no armonizadas), 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 y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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 de emisión/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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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.

#### 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	1,00	0,23	1,23	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,18	-0,22	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	400.180,00	467.072,00
Nº de accionistas	180,00	192,00
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	2.087	5,2142	5,0766	5,2478
2018	2.311	4,9483	4,9055	6,6549
2017	3.247	6,3889	4,5825	7,1976
2016	2.837	4,6097	3,7317	4,6366

### 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	0,58	0,00	0,58	0,87	0,00	0,87	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	Año t-5
5,37	0,38	0,37	0,12	4,46	-22,55	38,60	4,94	

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)	1,31	0,42	0,40	0,25	0,24	1,03	1,02	1,34	1,00

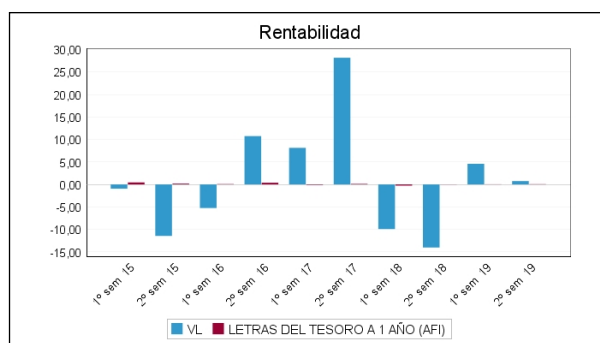
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0,00	1.961	81,13
* Cartera interior	0	0,00	1.488	61,56
* Cartera exterior	0	0,00	473	19,57
* 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)	2.079	99,62	439	18,16
(+/-) RESTO	8	0,38	18	0,74
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.087</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.417</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.417	2.311	2.311	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-14,96	-0,01	-14,76	180.830,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	4,41	5,30	-81,52
(+) Rendimientos de gestión	1,63	4,90	6,57	-67,65
+ Intereses	-0,06	-0,01	-0,07	610,48
+ Dividendos	0,30	0,78	1,08	-62,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,39	4,12	5,55	-67,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,26	-0,27	-95,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,17	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,19	0,10	0,28	88,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,50	-1,29	54,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,58	-0,30	-0,87	89,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,13	-4,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,07	-0,16	20,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-29,16
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,97
+ 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	0,01	0,01	-99,94
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.087</b>	<b>2.417</b>	<b>2.087</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

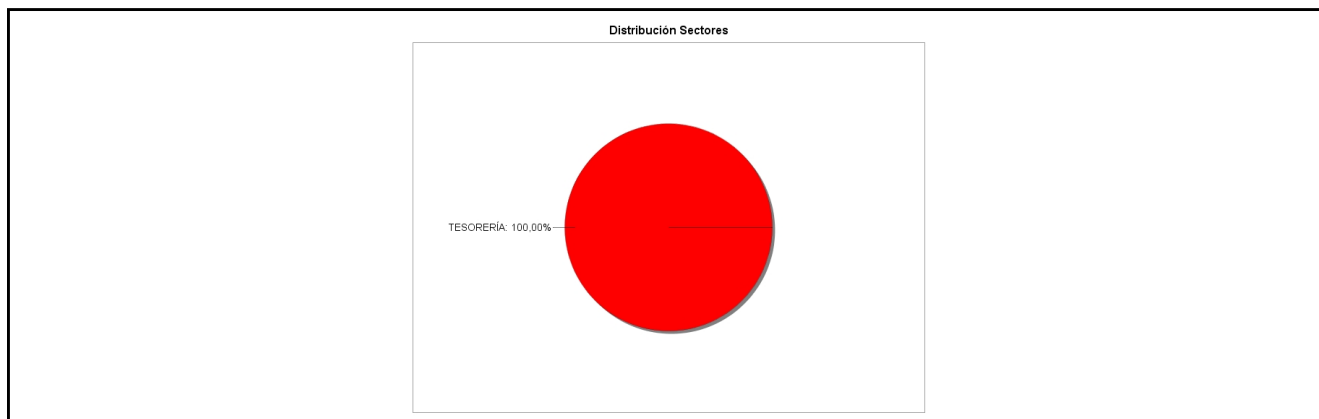
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	600	24,82
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	600	24,82
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	888	36,73
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	888	36,73
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	0	0,00	1.488	61,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	61	2,51
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	61	2,51
TOTAL IIC	0	0,00	412	17,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	473	19,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	1.961	81,11

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

No aplicable.

## 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 400000 que representaba el 99,96 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 104147942,29€. Este importe representa el 33,68 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Importe efectivo del volumen intermediado en operaciones de renta variable: 322416,71 eur. Comisiones de corretaje por operaciones de renta variable cedidas al grupo: 282,42 eur. Comisiones de gestión cedidas al grupo: 13584,95 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

REVENGA 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 llegó 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 protagonizó 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.

Revenga Inversiones SICAV toma como índice de referencia las letras del tesoro. Durante el periodo del segundo semestre, la IIC ha obtenido una rentabilidad del 0,75% por encima de la evolución de las letras del 0,05% con unos niveles de volatilidad del 3,67% 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 0,42% y en lo que llevamos de año estos gastos han ascendido a una cifra de 1,31%. Los gastos del segundo semestre han tenido una relación neutral con la rentabilidad. La IIC no ha invertido en ningún activo dentro de la clasificación del 48.1 J- de carácter ilíquido.

El número de accionistas al final del segundo semestre fue de 180.

La SICAV no mantiene al cierre del periodo ninguna inversión en otra 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 13,7% debido a la venta de participaciones. La salida de capital de la IIC durante el segundo semestre ha sido de un -14,32%.

La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad inferior al de otras IICs de similar nivel de riesgo que gestiona la gestora debido a la política de prudencia llevada a cabo en este periodo

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones realizadas en este periodo se han visto condicionadas por la decisión de liquidación y posterior disolución de la Sicav. En este sentido, a principios de noviembre se procedió a vender todas la cartera existente tanto en renta fija como variable para dejarla en liquidez

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 hasta que se proceda a su total liquidación

El promedio del importe comprometido en derivados en el periodo ha sido del 22,86%. Y el resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de una pérdida de euros 6.394,63 €.

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 reflejar los incumplimientos del cierre del año 2019 como resultado de la venta de la cartera de la IIC ya que se encuentra en proceso de liquidación y disolución. En este sentido la IIC no cumple con los requisitos de diversificación, de capital mínimo y de concentración de activos.

## 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 Revenga Inversiones ha mantenido un nivel medio de exposición a renta variable del 24,38% con unos niveles de volatilidad del 3,67%

## 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 Revenga 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000123K0 - REPO BANKINTER -0.40 2019-07-01	EUR	0	0,00	600	24,82
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	600	24,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	600	24,82
ES06670509F6 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	1	0,04
ES06828709F3 - DERECHOS SACYR SA	EUR	0	0,00	1	0,05
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,06
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	73	3,03
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	65	2,69
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	0	0,00	17	0,72
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	45	1,86
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	44	1,82
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	0	0,00	35	1,44
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	32	1,30
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	31	1,27
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	126	5,21
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	15	0,63
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	0	0,00	33	1,36
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	47	1,94
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	33	1,35
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	19	0,77
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	48	1,99
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	34	1,42
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	25	1,02
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	0	0,00	5	0,21
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	0	0,00	38	1,56
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	0	0,00	58	2,41
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	41	1,71
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	0	0,00	21	0,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	888	36,73
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	888	36,73
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	1.488	61,55
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
SE0006027546 - ACCIONES TRIG SOCIAL MEDIA AB	EUR	0	0,00	18	0,73
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	18	0,76
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	25	1,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	61	2,51
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	61	2,51
LU1165135879 - PARTICIPACIONES PARVEST AQUA PRIVILE	EUR	0	0,00	31	1,27
IE00BFRSYK98 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLOB	EUR	0	0,00	30	1,25
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM MO	EUR	0	0,00	120	4,95
LU1708489775 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-GB EMMK B-N	EUR	0	0,00	52	2,13
LU1708483067 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-EQ GBL FOCU	EUR	0	0,00	31	1,27
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOAT RATE	EUR	0	0,00	149	6,18
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	412	17,05
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	473	19,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	1.961	81,11

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)**

A final del período la IIC no tenía repo contratado.