

PBP PATRIMONIO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3633

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Pricewaterhousecoopers Auditores

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** MOODYS Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 9 - 11- 28027 - Madrid

Correo Electrónico

backofficePGP@gruposantander.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 FONDO

Fecha de registro: 08/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Moderado - 3

Descripción general

Política de inversión: Fondo Monetario que toma como referencia el índice EONIA y su objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.

El 70% de la exposición total está invertido en Deuda del Estado en euros, incluido los bonos emitidos por los `FTPymes` que cuenten con el aval del Estado, y los emitidos por los "FTVPO" con el aval del ICO, las emisiones del FROB, FADE, ICO y los créditos del Fondo para Financiar el Pago a Proveedores (FFPP) cuando se conviertan en bonos, hasta el 30% del patrimonio.

Se puede invertir un máximo del 30% de la exposición total en valores de renta fija distintos de la Deuda del Estado negociados en un mercado regulado con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España, así como en depósitos e instrumentos del mercado monetario que sean líquidos. La duración media de la cartera es inferior a 6 meses.

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 Fondo 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	1,30	0,00	1,17	2,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,48	0,47	0,41

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 Participaciones	3.059,86	3.585,00
Nº de Partícipes	330	343
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.604	1.177,7266
2018	4.272	1.186,7405
2017	5.291	1.198,1420
2016	5.748	1.208,2689

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,42	-0,23	-0,19						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	18-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	13-12-2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,15	0,24						
Ibex-35		12,80	13,19						
Letra Tesoro 1 año		0,18	0,67						
EONIA Capitalization Index Capital 5 Day		0,01	0,01						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,18	0,16						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

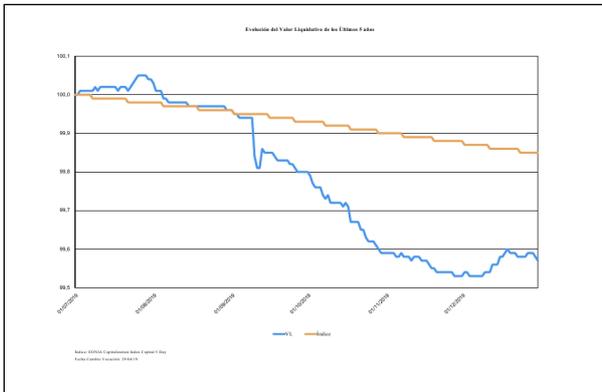
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,58	0,14	0,13	0,17	0,14	0,56	0,52	0,46	1,08

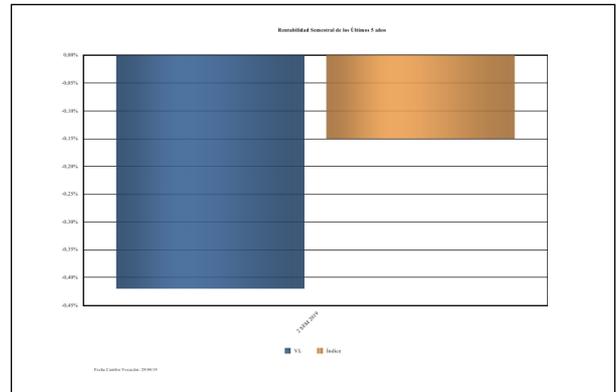
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	3.198	125	-0,02
Renta Fija Mixta Euro	2.978	18	0,85
Renta Fija Mixta Internacional	42.232	203	2,40
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	25.895	325	2,87
Renta Variable Euro	23.560	753	4,55
Renta Variable Internacional	18.843	484	8,34
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.967	576	0,27
Global	71.915	1.323	2,61
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	218.588	3.808	2,92

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	3.287	91,20	4.138	97,59
* Cartera interior	2.506	69,53	3.355	79,13
* Cartera exterior	783	21,73	785	18,51
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,08	-2	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	292	8,10	73	1,72
(+/-) RESTO	24	0,67	29	0,68
TOTAL PATRIMONIO	3.604	100,00 %	4.240	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)	4.240	4.272	4.272	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,85	-0,38	-15,17	3.524,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,42	-0,35	-0,76	6,42
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	-0,04	-0,18	258,43
+ Intereses	-0,11	-0,16	-0,27	-39,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,12	0,09	-130,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,31	-0,58	-23,58
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	-11,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	-11,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,11	-5,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,08	-0,12	-61,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.604	4.240	3.604	

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

3. Inversiones financieras

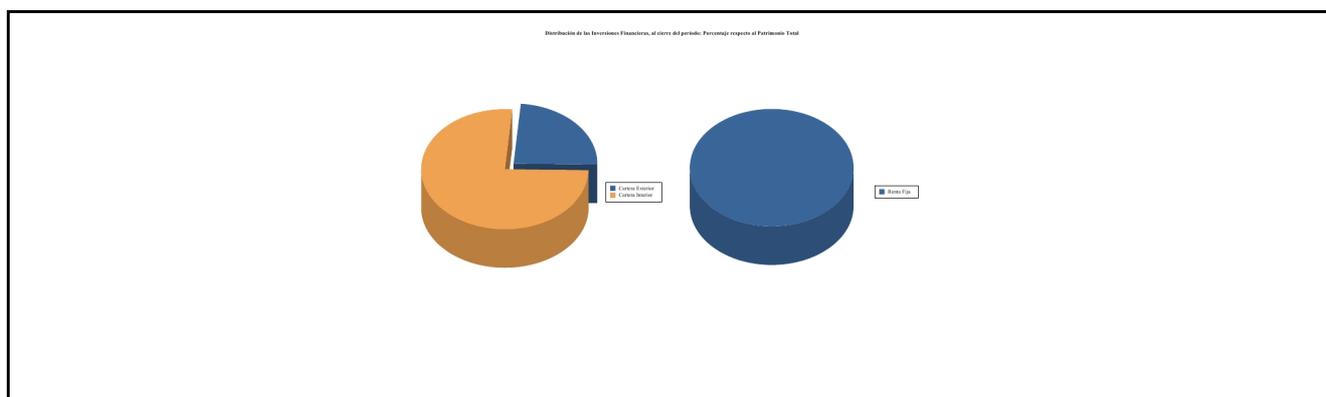
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.506	69,55	200	4,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	3.155	74,41
TOTAL RENTA FIJA	2.506	69,55	3.355	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.506	69,55	3.355	79,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	783	21,73	785	18,51
TOTAL RENTA FIJA	783	21,73	785	18,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	783	21,73	785	18,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.289	91,28	4.140	97,64

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Actualización de la hora de corte aplicada a las ordenes de suscripcion y reembolso que pasa de las 16:00 horas a las 15:00 horas.
 Autorizado por CNMV la modificación del reglamento del fondo por cambio de Gestora y Depositario.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Se han adquirido un total efectivo en compras, actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida, por importe de 2,71 millones €
La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria no pertenecen al mismo grupo financiero.
No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE - 0,40% sobre el patrimonio que excede del 2%, y del +0,4% sobre el 2% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este periodo el valor liquidativo ha variado un -0,42%. El patrimonio ha evolucionado en un -17,65%, y el número de partícipes se sitúa en 330, frente a los 343 del periodo anterior.
Este Fondo es el único de su categoría gestionado por esta Gestora.
El Fondo no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.
El Fondo tiene como benchmark EONIA Capitalization Index Capital 5 Day. La rentabilidad de éste obtenida en el periodo ha sido del -0,15% frente a la del -0,42% del Fondo.
El VaR histórico acumulado de la cartera en el año actual es del 0,18%, y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 0,24%
El Fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera y no existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).
La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.
Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Como regla general, Santander Private Banking Gestion SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

Cuando lo considere conveniente en interés de los partícipes, la Gestora solicitará de los administradores de las sociedades, las informaciones o aclaraciones que estime oportunas acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día de las Juntas, dentro de los plazos que al efecto contempla la vigente Ley de Sociedades Anónimas. En los casos en los que la gestora asista a las Juntas Generales podrá ejercitar igualmente su derecho de información si fuese conveniente, durante la celebración de las mismas, en la forma legalmente establecida.

PBP PATRIMONIO CORTO PLAZO FI ha obtenido en el periodo una rentabilidad de -042%.

El segundo semestre de 2019 se ha caracterizado por las ganancias en los principales mercados de renta variable mientras que en los mercados de renta fija las compras se impusieron hasta finales de agosto para dar paso luego a toma de beneficios hasta el cierre de año. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que finalmente alcanzaron un Acuerdo Comercial de Fase 1 que se firmará en enero 2020, los pasos hacia el Brexit, con la aprobación por el Parlamento británico a finales de diciembre del Acuerdo de salida, las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la Fed y una progresiva mejora en los datos económicos en el último semestre del año fueron los factores que marcaron la tendencia de los mercados durante el periodo. En el caso de las bolsas, estos elementos provocaron episodios de volatilidad durante los meses de agosto y octubre pero su progresiva mejora se tradujo en compras generalizadas especialmente en la última parte del año. El EuroStoxx50 cerró 2019 en torno a sus máximos anuales y en EE.UU., tanto el Nasdaq como el S&P500 anotaron sucesivos máximos históricos.

En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva así como por episodios de tensión en las negociaciones entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7140% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. A partir del mes de septiembre y a medida que mejoraban el tono de las negociaciones comerciales y los datos económicos, se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos. La tendencia vendedora de fondo se mantuvo hasta finalizar el año y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el año en el -0,185% y la del español en el +0,463%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el semestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano a medida que fue avanzando el periodo.

En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el segundo semestre ha rebajado en tres ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -75p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el año en la zona del +1,92%.

Por el lado macro, el PIB del tercer semestre de 2019 arrojó un crecimiento del +2,1% trimestral anualizado para la economía norteamericana, del +0,2% trimestral para la Zona Euro y del +0,1% para Alemania que evitó así entrar en recesión técnica. España siguió destacando al alza y el PIB anotó un +0,4% trimestral.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el semestre se tradujeron en un +7,81% para el EUROSTOXX 50, +6,86% en el DAX alemán, +3,81% en el IBEX35 y +1,57% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas y el SP500 anotó un +9,82% y el Nasdaq un +12,07%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también positivo y subió un +11,19% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +5,85% en el segundo semestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,10% y el de 7 a 10 años subió un +0,36%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,77% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +3,58%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva

anotando una subida del +3,34%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +7p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 65 p.b.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro cedió un -1,41% frente al dólar y un -5,56% frente a la libra esterlina.

A la fecha de este informe el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.7 años y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al fondo) del -0.40%.

Los vencimientos de los activos son reinvertidos en activos de baja duración, y manteniendo la duración media por debajo de los 6 meses según la política de inversión del fondo. En caso de detectar momentos de tensión en el mercado monetario se aprovechará para incrementar la duración media de la cartera. La rentabilidad durante el periodo ha sido negativa (-0,42%) debido a los bajos tipos de interés del mercado monetario de deuda soberana. La duración de la cartera a cierre del periodo es de 0.21.

Con una política de inversión muy conservadora, se gestionan los sucesivos vencimientos reinvirtiéndolos en emisiones con duración inferior a un año y con rentabilidades acordes a los tipos de interés del mercado monetario europeo. Tras el cambio de folleto hecho en el primer semestre de 2019 la cartera cuenta con la posibilidad de invertir en bonos corporativos, por lo que se han mantenido emisiones de compañías como Ford, Amadeus, Renault, BNP y Goldman Sachs.

El fondo mantiene una cartera con una exposición a valores de renta fija con un peso del 27.30%, mientras que el 63.9% son activos monetarios y un 8.12% liquidez.

El Fondo no ha operado en derivados en el periodo de referencia ni mantiene posiciones en otras IICs.

Analizando el comportamiento de los distintos activos en el año, es complicado encontrar fuentes de rentabilidad positiva en ninguno de ellos.

PERSPECTIVAS

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la trayectoria del crecimiento internacional, la evolución de las políticas comerciales, las negociaciones entre Reino Unido y la EU para concretar el desarrollo del Acuerdo de salida y el calendario electoral en Estados Unidos que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, teniendo siempre presentes las reuniones de los Bancos Centrales. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa. Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02001177 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2020-01-17	EUR	401	11,13	0	0,00
ES0L02002142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2020-02-14	EUR	201	5,57	0	0,00
ES0L02003066 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2020-03-06	EUR	1.002	27,81	0	0,00
ES0L02004171 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2020-04-17	EUR	100	2,79	0	0,00
ES0L02005087 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,00 2020-05-08	EUR	200	5,56	0	0,00
ES0L02006127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2020-06-12	EUR	201	5,56	0	0,00
ES0L02007109 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2020-07-10	EUR	201	5,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.306	63,99	0	0,00
XS1878190757 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR., VAR 2022-03-18	EUR	201	5,56	200	4,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	5,56	200	4,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.506	69,55	200	4,72
ES0L01907127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2019-07-12	EUR	0	0,00	501	11,81
ES0L01908166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2019-08-16	EUR	0	0,00	826	19,49
ES0L01909131 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2019-09-13	EUR	0	0,00	826	19,49
ES0L01910113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2019-10-11	EUR	0	0,00	1.001	23,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	3.155	74,41
TOTAL RENTA FIJA		2.506	69,55	3.355	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.506	69,55	3.355	79,13
FR0013292687 - Bonos RCI BANQUE SA VAR 2024-11-04	EUR	195	5,41	194	4,58
XS1584041252 - Bonos BNP PARIBAS (Broker) VAR 2022-09-22	EUR	203	5,62	203	4,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1729872736 - Bonos FORD MOTORS COMPANY VAR 2024-12-01	EUR	185	5,14	187	4,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		583	16,17	584	13,77
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	200	5,56	201	4,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	5,56	201	4,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		783	21,73	785	18,51
TOTAL RENTA FIJA		783	21,73	785	18,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		783	21,73	785	18,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.289	91,28	4.140	97,64

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

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2019 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2019 (71 empleados), ha sido por remuneración fija: 4.366.355 euros y por remuneración variable 1.554.032 euros (estimada). De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 588.511 euros de remuneración fija y 339.400 euros de remuneración variable han sido percibidos por 6 altos cargos.

2.736.361 euros de remuneración fija y 939.940 euros de remuneración variable han sido percibidos por 44 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

Actualmente, no existen remuneraciones a empleados asociadas la comisión de gestión variable de la IIC y no se han producido modificaciones significativas sobre la política de remuneraciones que la gestora tiene disponible en su web.

https://www.bancosantander.es/cssa/BlobServer?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobheadername1=Content-Disposition&blobheadervalue1=inline%3Bfilename%3DPolitica+Retributiva+SPBG_sept2019_con+comentarios+de+SPBG_limpia.pdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1305556991483

Así mismo, les comunicamos que incorporaremos como altos cargos el conjunto de empleados que forman parte de nuestro comité de dirección. Como empleados con incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC se incluirán los gestores que toman las decisiones sobre las inversiones, así como los responsables del control de riesgos.

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

Durante el segundo semestre del 2019 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total