

ALMABENI FINANCIERA, SICAV, S. A.

Nº Registro CNMV: 3126

Informe Semestral del Primer semestre de 2022

Gestora: SPB Gestión, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain,
S.A.U

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: Grupo Santander

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

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

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

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027, Madrid (Madrid) (Tlf: 902 24 24 24)

Correo electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 05-08-2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	2,46	0,31	2,46	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	3.316.552,00	3.312.119,00
Nº de accionistas	240	237
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	33.913	10,2254	10,5899	10,2254
2021	34.952	10,3058	10,5859	10,5528
2020	33.882	9,0337	10,3088	10,3088
2019	33.311	9,5722	10,1467	10,1354

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Periodo			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,17		0,17	0,17		0,17	Patrimonio		

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

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,10	-2,62	-0,50	0,44	0,17	2,37	1,71	5,71	3,48

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,40	0,19	0,21	0,22	0,22	0,85	0,56	0,83	0,90

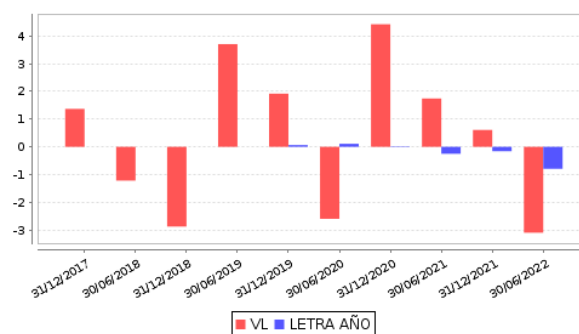
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.631	69,68	33.280	95,22
* Cartera interior	1.809	5,33	1.061	3,04
* Cartera exterior	21.731	64,08	32.187	92,09
* Intereses de la cartera de inversión	92	0,27	32	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.205	33,04	1.517	4,34
(+/-) RESTO	-923	-2,72	155	0,44
PATRIMONIO	33.913	100,00	34.952	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	34.952	34.473	34.952	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,13	0,77	0,13	-82,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,13	0,61	-3,13	-614,80
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,85	0,88	-2,85	-426,08
+ Intereses	0,09	0,06	0,09	41,35
+ Dividendos	0,18	0,16	0,18	12,14
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,25	-0,10	-1,25	1.148,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	-0,05	0,37	-872,33
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,10	-0,06	-43,93
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,23	0,75	-2,23	-398,30
+/- Otros resultados	0,04	0,15	0,04	-74,59
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,28	6,72
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-1,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-1,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	39,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	132,56
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-22,10
(+) 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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	33.913	34.952	33.913	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SPBG GLOBAL VALUE INVESTING, SI	EUR	60	0,18	139	0,40
PARTICIPACIONES WAM DURACION 0-3 FI	EUR	788	2,32		
IIC		847	2,50	139	0,40
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.00 2026-06-21	EUR	283	0,83	310	0,89
RFIJA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	293	0,86	308	0,88
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 5.88 2049-12-24	EUR	386	1,14		
RFIJA SERVICIOS MEDIO 0.82 2023-12-04	EUR			304	0,87
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		961	2,83	922	2,64
RENDA FIJA COTIZADA		961	2,83	922	2,64
RENDA FIJA		961	2,83	922	2,64
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.809	5,33	1.061	3,04
PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	171	0,50		
PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH- B	USD	110	0,32		
PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	EUR	1.700	5,01		
PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	609	1,80	1.747	5,00
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	1.336	3,94	1.767	5,06
PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	USD	308	0,91	449	1,28
PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND	USD	1.473	4,34	3.042	8,70
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQUITY	USD	113	0,33		
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	337	0,99		
PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	USD	976	2,88	1.943	5,56
PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	427	1,26	1.490	4,26
PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	336	0,99		
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	178	0,52	412	1,18
PARTICIPACIONES EURIZON FUND - BOND AGGR	EUR	130	0,38		
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	536	1,58		
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	329	0,97		
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMERGING M	USD	320	0,94		
PARTICIPACIONES GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	852	2,51		
PARTICIPACIONES ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	168	0,49		
PARTICIPACIONES PICTET-USD SHORT MID-TER	EUR	510	1,50		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	205	0,60	512	1,46
PARTICIPACIONES MORGAN ST-GLOBAL INFRAST	USD	286	0,84		
PARTICIPACIONES FTIF-FRANKLIN EURO SHORT	EUR	800	2,36		
PARTICIPACIONES GS SI GSQUARTIX MODIFIED	USD	260	0,77		
PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	168	0,49	2.097	6,00
PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	237	0,70	498	1,43
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS - EURO C	EUR	359	1,06	750	2,15
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQ	EUR	131	0,39		
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	133	0,39	281	0,80
PARTICIPACIONES ROBECO CAP GROWTH-ROBECO	USD	282	0,83		
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLOBAL	USD	75	0,22	176	0,50
PARTICIPACIONES LUX SEL FD-ARCANO LOW VO	EUR	322	0,95		
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	199	0,59		
PARTICIPACIONES GAM MULTIBOND-LOCAL EMER	EUR	339	1,00		
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR			1.910	5,46
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR			1.104	3,16
PARTICIPACIONES DWS INVEST GLOBAL INFRAS	EUR			195	0,56
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR			2.091	5,98
PARTICIPACIONES TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR			478	1,37
PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	EUR			1.792	5,13
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR			214	0,61
PARTICIPACIONES PICTET GREATER CHINA	EUR			277	0,79
PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR			1.986	5,68
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR			2.029	5,81
IIC		14.715	43,35	27.239	77,93
RFIJA UNIBAIL - RODAM 2.12 2049-10-25	EUR	298	0,88		
RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	368	1,08		
RFIJA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	297	0,88	314	0,90
RFIJA ACCOR SA 3.00 2026-02-04	EUR	270	0,80	304	0,87

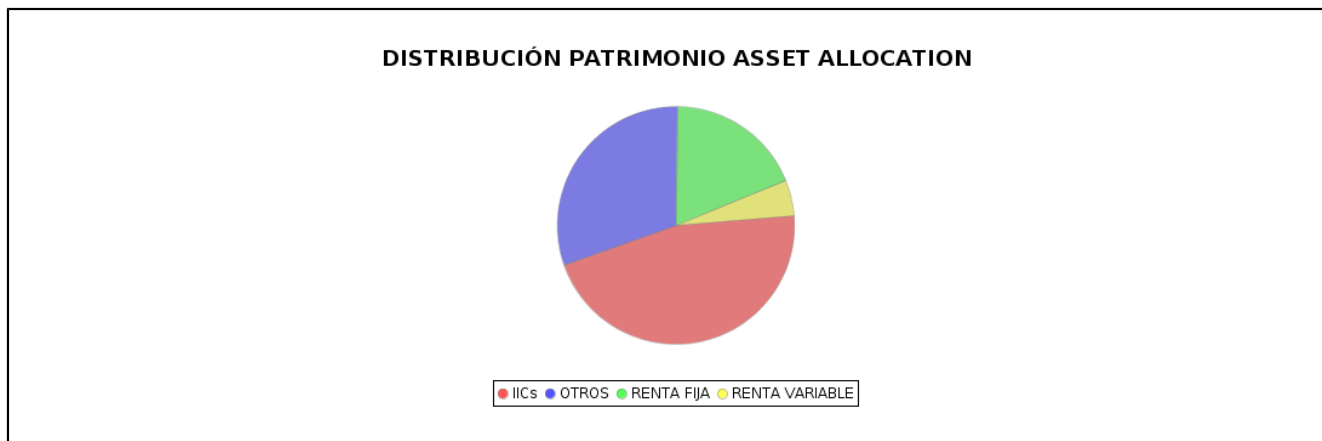
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2049-09-18	EUR	391	1,15		
RFIJA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR	384	1,13		
RFIJA ABERTIS INFRAEST 3.25 2049-02-24	EUR	321	0,95		
RFIJA BRITISH AMERICAN 3.00 2049-12-27	EUR	291	0,86		
RFIJA UBS GROUP AG 5.00 2049-01-31	USD	174	0,51		
RFIJA GRUPO BIMBO S.A 5.95 2049-07-17	USD	373	1,10		
RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	201	0,59	210	0,60
RFIJA ERSTE GROUP BANK 6.50 2049-10-15	EUR	390	1,15		
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	180	0,53	213	0,61
RFIJA BERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	290	0,86	315	0,90
RFIJA VODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	EUR	383	1,13		
RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2049-03-14	EUR	383	1,13		
RFIJA IMPERIAL BRANDS 1.12 2023-08-14	EUR	198	0,58	203	0,58
RFIJA VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR	194	0,57	207	0,59
RFIJA LLOYDS BANKING G 0.20 2024-06-21	EUR			203	0,58
RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.13 2024-12-01	EUR			198	0,57
RFIJA HSBC HOLDINGS PL 2.18 2023-06-27	GBP			240	0,69
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.386	15,88	2.407	6,89
ACCIONES THALES SA	EUR	202	0,60	258	0,74
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	18	0,05	54	0,15
ACCIONES ENEL SPA	EUR	159	0,47		
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	119	0,35	249	0,71
ACCIONES FRESENIUS	EUR	154	0,45		
ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	311	0,92	578	1,65
ACCIONES FEDEX CORP	USD	169	0,50		
ACCIONES WALMART INC	USD	153	0,45		
ACCIONES NETFLIX INC	USD	25	0,07	159	0,45
ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	100	0,29	177	0,51
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	66	0,20	134	0,38
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	154	0,45		
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			499	1,43
ACCIONES ACCOR SA	EUR			171	0,49
ACCIONES AXA SA	EUR			262	0,75
RV COTIZADA		1.630	4,80	2.541	7,26
RENTA FIJA COTIZADA		5.386	15,88	2.407	6,89
RENTA FIJA		5.386	15,88	2.407	6,89
RENTA VARIABLE		1.630	4,80	2.541	7,26
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.731	64,03	32.187	92,08
INVERSIONES FINANCIERAS		23.540	69,36	33.248	95,12
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Incorporación al Registro Administrativo de ALMABENI FINANCIERA, SICAV, S.A., la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 8 de marzo de 2022 del correspondiente acuerdo de Junta General.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
Accionistas significativos: 17.630.790,43 - 88,6%
Accionistas significativos: 17.630.790,43 - 88,6%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,67 - 10,57%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 378,18
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 120,89

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un primer trimestre negativo para el conjunto de los activos financieros ante el impacto del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, el balance del segundo trimestre del ejercicio fue también adverso para el mercado, con pérdidas especialmente intensas en el mes de junio.

La subida de los costes energéticos derivada del conflicto bélico ha permeado al conjunto de las economías globales (salvo alguna excepción como China o Japón) vía efectos de segunda ronda, lo que ha redundado en un incremento significativo en el precio de bienes y servicios, con métricas de inflación que, en términos interanuales, se sitúan en cotas de dígito simple alto o incluso de doble dígito bajo. La tendencia al alza de los precios ha desembocado en que los principales bancos centrales desarrollados hayan dado un cambio de rumbo significativo a su política monetaria, con subidas de los tipos de interés de referencia en las principales economías, con la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra destacando por su rapidez y contundencia. En cambio, otros bancos centrales, como el Banco Central Europeo, sólo han tensionado su discurso y han preparado el terreno para iniciar su proceso de tensionamiento monetario en el mes de julio, mientras que otros, como el Banco de Japón, dan la bienvenida a una inflación que les puede ayudar a abandonar definitivamente las coordenadas deflacionistas en las que se viene moviendo su economía desde hace tres décadas, si bien mantener una política monetaria acomodaticia les está causando problemas operativos en la gestión de su balance.

Las subidas de tipos de interés y, sobre todo, la beligerancia mostrada con el cambio de discurso y expectativas por parte de los bancos centrales para luchar contra la inflación, aunque bien acogida inicialmente en el mercado, terminó en virar hacia temores de índole cíclica. Y es que a medida que se han ido endureciendo las condiciones financieras, hemos podido observar un deterioro de los principales registros macroeconómicos a nivel global. La consecuencia es que el mercado teme que el tensionamiento rápido y contundente de los tipos de interés termine ocasionando una recesión en términos de actividad.

A nuestro juicio, que es compartido también por el grueso de organismos internacionales a cierre del segundo trimestre de 2022, el tensionamiento de las condiciones financieras derivado de las acciones de los bancos centrales llevará aparejada una desaceleración del ritmo de la actividad en la segunda mitad del ejercicio. Hay que señalar que el riesgo recesivo es más elevado que hace unos meses, pero no es nuestro escenario central. Y es que este ciclo cuenta con algunas particularidades positivas respecto a ciclos pasados, diferencias que abarcan desde una mayor fortaleza de balance de familias y empresas, un caldo de cultivo propicio para la inversión (inducido, a nivel privado, por el cambio de modelo productivo en ciernes a la vista del comportamiento disfuncional de las cadenas de valor, y catapultado, a nivel público, por los planes gubernamentales desplegados), o una demanda agregada liberada tras los peores momentos de la Covid-19 y no satisfecha aún.

A pesar de nuestras expectativas cíclicas, la alta volatilidad y la percepción de riesgo elevada fueron las notas dominantes en mercado durante el último trimestre. En términos de comportamiento bursátil, el EuroStoxx cayó un 6% en el periodo, el S&P 500 se anotó un

descenso próximo al 16%, y el Nikkei japonés se contrajo casi un 3,7%. En términos agregados, los índices de los países emergentes compartieron el comportamiento negativo en el trimestre (MSCI Emergentes -11,3%), lastrados, sobre todo, por la evolución de los mercados más ligados al conflicto (Rusia, especialmente).

En renta fija, el periodo se caracterizó por una fuerte volatilidad, asistiendo a un movimiento de significativo tensionamiento en las curvas Tesoro, con un pico que llegó a alcanzarse a finales de la primera quincena del mes de junio (la TIR del bono estadounidense llegó a acercarse a cotas del 3,50%), para luego experimentar una leve relajación a finales del periodo. De esta forma, la TIR del bono a 10 años americano terminó el segundo trimestre en niveles del 3%, algo más de 60 pb de subida en el periodo. La deuda alemana replicó aproximadamente el mismo patrón, con su TIR llegando a tocar temporalmente niveles próximos al 1,90%, si bien cerró el trimestre en niveles del 1,43% (con una subida de casi 90 pb respecto al cierre del primer trimestre). Estos vaivenes fueron reflejo, por un lado, de las expectativas del mercado (quizás, excesivas) en términos de endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales y, por otro, de la corrección de estas a finales del trimestre, lo que facilitó una moderada relajación de las curvas en la recta final del periodo. En este contexto, la renta fija privada tuvo un pobre comportamiento en el trimestre, afectada tanto por el tensionamiento de la base como por el incremento de la prima de riesgo corporativa ante el deterioro de las expectativas cíclicas. Así, el crédito investment grade se anotó caídas superiores al 7%, mientras que la renta fija high yield experimentó un retroceso aún más significativo, con descensos superiores al 11% al descontarse una mayor tasa de default en un contexto macro más adverso.

Al contrario que en el 1T22, la cotización de las materias primas perdió algo de fuelle, con caídas en el periodo para los índices agregados de commodities próximas al 5%, a pesar de que las materias primas energéticas se anotaron un buen comportamiento en el trimestre. A pesar de lo anterior, esta clase de activo es de las pocas que en el conjunto del ejercicio sigue manteniendo un saldo positivo (con una revalorización cercana al 19% en la primera mitad de año). Por último, destacamos la depreciación generalizada del euro en el periodo frente a sus principales cruces.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 9,53% en RF en directo, 7,26% en RV en directo y 78,33% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 73,26% en divisa EUR, un 19,03% en divisa USD y un 2,83% en divisa GBP.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 18,71% en RF en directo, 4,80% en RV en directo y 45,85% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 52,14% en divisa EUR, un 16,87% en divisa USD y un 0,35% en divisa GBP.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. Los valores que más han aportado son: THALES, GS SI GSQUARTIX MODIFIED STRATEGY-Z EURH, RIO TINTO y los valores que menos han aportado son: PIMCO GIS INCOME FUND- INSEHA (EUR), CARMIGNAC SECURITE- F, NETFLIX INC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -3,10%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,39% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 2,97% hasta 33.912.921,90 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 3 lo que supone 240 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -2,62% y la acumulada en el año de -3,10%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,19% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 2,03% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 1,49%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 2,83% en renta fija interior, un 15,88% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 4,80% en renta variable exterior.

La inversión en grupo emisor SAS RUE LE BOTIE supera el 20% del patrimonio, alcanzando a final del periodo un 33,04% y encontrándose en plazo legal de regularización.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: ALLIANZ, AMUNDI, AXA, DEUTSCHE, JPMORGAN, MUZINICH, M&G, GROUPAMA, PICTET, ROBECO, NEUBERG, FIDELITY, MFS, MORGAN, PIMCO, INVESCO, GOLDMAN, WELLINGTON, GAM, LUX, GS, LORD, BROWN, EURIZON, TIKEHAU, FTIF-FRANKLIN, WAM

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 45,85% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el primer semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

SIN003126

página 10 de 11

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.