

BUTAL INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2742

Informe Semestral del Primer semestre de 2021**Gestora:** SANTANDER PRIVATE
BANKING GESTION, S.A. SGIIC**Depositario:** CACEIS Bank Spain,
S.A.U**Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L**Grupo Gestora:** 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.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

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) (902 22 44 22)

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:** 21-03-2003**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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,48	0,65	0,93
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	7.038.452,00	7.044.456,00
Nº de accionistas	164	168
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	15.122	2,0482	2,1490	2,1485
2020	14.429	1,7445	2,0483	2,0483
2019	13.811	1,7582	1,9634	1,9602
2018	12.449	1,7546	1,8984	1,7661

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		
0,23		0,23	0,23		0,23	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,89	2,52	2,32	4,88	2,82	4,50	10,99	-5,67	2,21

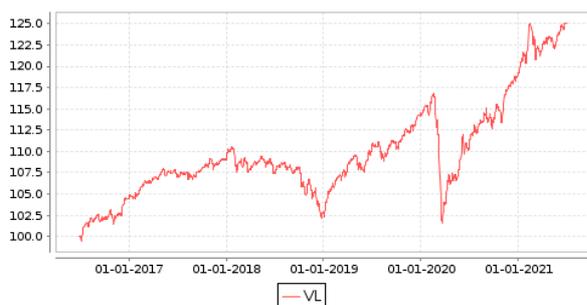
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,56	0,28	0,18	0,18	0,18	0,69	0,68	0,69	0,72

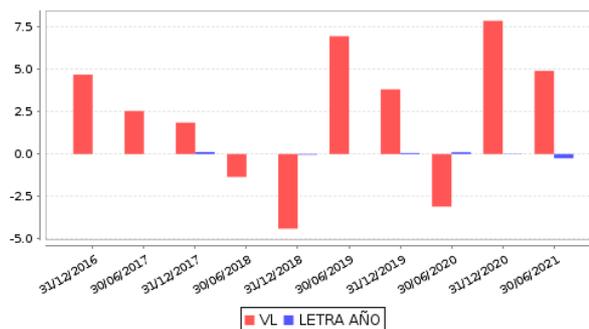
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	12.376	81,84	11.749	81,42
* Cartera interior	1.315	8,70	1.417	9,82
* Cartera exterior	11.046	73,05	10.309	71,45
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,09	22	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.787	18,43	2.571	17,82
(+/-) RESTO	-41	-0,27	110	0,76
PATRIMONIO	15.122	100,00	14.429	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	14.429	13.383	14.429	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-0,09	-0,02	-0,09	466,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,75	7,54	4,75	-32,69
(+/-) Rendimientos de gestión	5,13	7,91	5,13	-30,77
+ Intereses	0,24	0,28	0,24	-8,22
+ Dividendos	0,04	0,11	0,04	-65,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,59	0,01	-98,69
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,60	0,00	-100,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,04	-0,43	-1.166,42
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,28	6,34	5,28	-11,04
+/- Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-105,25
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,40	4,57
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	2,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	25,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	7,91
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-5,80
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-28,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-28,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	203,85
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	15.122	14.429	15.122	

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 ARCANO CAPITAL BP I	EUR	224	1,48	174	1,21
ACCIONES GALDANA VENTURES I, FCR	EUR	316	2,09	293	2,03
ACCIONES KOBUS RENEWABLE ENERGY	EUR	89	0,59	163	1,13
ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		628	4,16	630	4,37
PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR RELATIVO I	EUR	151	1,00	160	1,11
PARTICIPACIONES CARTESIO Y, FI	EUR	103	0,68		
IIC		254	1,68	160	1,11
RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	215	1,42	206	1,43
RFIJA CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19	EUR	219	1,45	215	1,49
RFIJA BANKINTER SA 8.62 2049-11-10	EUR			206	1,42
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		434	2,87	626	4,34
RENTA FIJA COTIZADA		434	2,87	626	4,34
RENTA FIJA		434	2,87	626	4,34
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.315	8,71	1.417	9,82
PARTICIPACIONES ERSTE WWF STOCK ENVIROME	EUR	119	0,79	109	0,75
PARTICIPACIONES ERSTE RESPONSIBLE BOND G	EUR	149	0,98		
PARTICIPACIONES ISHARES DJ STOXX 600 INS	EUR	154	1,02		
PARTICIPACIONES EVLI SHORT CORP BOND	EUR	260	1,72	256	1,78
PARTICIPACIONES EVLI CORPORATE BOND	EUR	269	1,78	266	1,84
PARTICIPACIONES ERSTE BOND EMERGING MARK	EUR	228	1,50	227	1,57
PARTICIPACIONES AXA AEDIFICANDI	EUR	166	1,10		
PARTICIPACIONES OFI PRECIOUS METALS	EUR	99	0,66	161	1,11
PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	235	1,56	235	1,63
PARTICIPACIONES SPDR MSCI EMERGING MARKE	EUR	200	1,32		
PARTICIPACIONES BMO REAL STATE EQUITY MK	EUR	152	1,00		
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	252	1,67	313	2,17
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL FUNDS	EUR	154	1,02		
PARTICIPACIONES MUZINICH GLOBAL TACTICAL	EUR	151	1,00		
PARTICIPACIONES LORD ABBETT MULTI SECTOR	EUR	162	1,07	160	1,11
PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL BOND ES	EUR	151	1,00		
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SMART MATERIAL	EUR	106	0,70		
PARTICIPACIONES CANDRIAM BDS-CREDIT OPPO	EUR	156	1,03	155	1,07
PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND SICAV- CO	EUR	197	1,30	185	1,28
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	207	1,37	219	1,52
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INV F	USD	105	0,69		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL EMER	EUR	196	1,29	176	1,22
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUROPEA	EUR	211	1,39	191	1,32
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EUROPEA	EUR	150	0,99	152	1,05
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INV FUND	EUR	149	0,98	151	1,05
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-W	EUR	195	1,29		
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-	EUR	103	0,68		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY-ASIA OPPO	EUR	103	0,68		
PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEG FD GLO	EUR	154	1,02		
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	154	1,02	117	0,81
PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS CLIMAT	EUR	122	0,80	106	0,74
PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BOND	EUR	153	1,01	155	1,07
PARTICIPACIONES CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR	173	1,15	162	1,12
PARTICIPACIONES BMO INV LUX I FUND - BMO	EUR	189	1,25	174	1,21
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	159	1,05		
PARTICIPACIONES FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	147	0,97	139	0,96
PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND SICAV - A	EUR	152	1,00		
PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND GLOBAL	EUR	151	1,00		
PARTICIPACIONES DWS INVEST GLOBAL INFRAS	EUR	209	1,38		
PARTICIPACIONES ROBECO CAP GROWTH-ROBECO	USD	212	1,40		
PARTICIPACIONES G FUND-AVENIR EUROPE	EUR	219	1,45	217	1,51
PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FUND	EUR	152	1,01		
PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	150	0,99	310	2,15
PARTICIPACIONES LUX SEL FD-ARCANO LOW VO	EUR	157	1,04	154	1,07
PARTICIPACIONES NORDEA 1 - EUROPEAN CROS	EUR	151	1,00		
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE FUNDS SICA	EUR	244	1,61	210	1,46

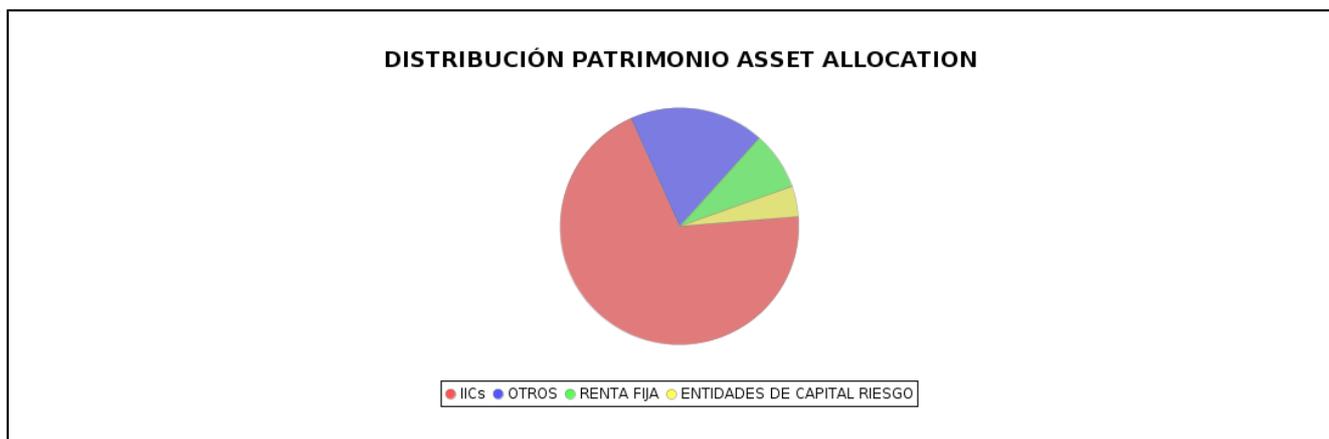
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS (LUX) BB	EUR	113	0,75		
PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	154	1,02		
PARTICIPACIONES M&G POSITIVE IMPACT FUND	EUR	172	1,14	156	1,08
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUNDS ABAN	EUR	86	0,57		
PARTICIPACIONES PROTEA FD- NAO SUSTAINAB	EUR	255	1,69	268	1,86
PARTICIPACIONES DPAM L- BONDS EM MK SUST	EUR	219	1,45	220	1,52
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV - EUROPEA	EUR	150	0,99		
PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR	238	1,57	208	1,44
PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S	USD	158	1,04		
PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	150	0,99		
PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	376	2,49	323	2,24
PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	378	2,50	320	2,22
PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BONDS	EUR			281	1,95
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR			103	0,72
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLOBAL	EUR			171	1,19
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR			147	1,02
PARTICIPACIONES AB AMERICAN INCOME PORTF	EUR			156	1,08
PARTICIPACIONES DPAM INVEST REAL ESTATE	EUR			200	1,39
PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR			150	1,04
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR			163	1,13
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL FUNDS	EUR			152	1,06
PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR			160	1,11
PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL LEISURE	EUR			186	1,29
PARTICIPACIONES NORDEA 1 - EMERGING STAR	EUR			194	1,35
PARTICIPACIONES BELLEVUE LUX-BB ADAMANT	EUR			158	1,10
PARTICIPACIONES DWS INVEST GLOBAL INFRAS	EUR			180	1,25
PARTICIPACIONES NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR			322	2,23
PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI MIN.VO	USD			283	1,96
PARTICIPACIONES UBS (LUX) EQUITY FUND -	EUR			147	1,02
PARTICIPACIONES LEGG MASON WESTERN ASSET	EUR			191	1,32
IIC		10.274	67,93	9.543	66,14
RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	446	2,95	451	3,13
RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	316	2,09	317	2,20
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		762	5,04	768	5,33
RENDA FIJA COTIZADA		762	5,04	768	5,33
RENDA FIJA		762	5,04	768	5,33
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.036	72,97	10.311	71,47
INVERSIONES FINANCIERAS		12.351	81,68	11.728	81,29
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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.602	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.602	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	375	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		375	
TOTAL DERECHOS		1.602	
TOTAL OBLIGACIONES		375	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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: 6.956.102,11 - 98,83%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,22 - 1,49%
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 4,4
 Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 148,3

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Hasta la fecha, el comportamiento de la renta variable ha sido muy positivo, con avances superiores al 10% en la mayoría de las bolsas al cierre del primer semestre y una evolución muy similar entre los índices europeos y los estadounidenses (frente a la mayor rentabilidad que han acumulado en años anteriores los de EEUU). El crecimiento de los beneficios empresariales, tanto del primer trimestre de 2021 como el esperado para los próximos trimestres, ha servido de apoyo para esta evolución de las cotizaciones, pero lo más importante ha sido, por un lado, la dinámica de vacunación, que permitiría alcanzar la inmunidad de grupo en las principales economías mundiales a comienzos de otoño y, por otro lado, el mantenimiento de la red de seguridad de los estímulos fiscales y monetarios. La conjunción de ambos factores ha sido el reafianzamiento de la recuperación de la actividad económica a nivel global.

Pautas de mercado que imperaron durante el primer trimestre del año, como el repunte de los tramos largos de las curvas soberanas de tipos de interés o el acusado liderazgo de los sectores cíclicos/valor en renta variable, se matizaron durante el período abril-junio, predominado la cesión de tipos de largo plazo con aplanamiento de pendientes, por el anclaje del discurso de los bancos centrales a coordinadas acomodaticias, y alzas moderadas en renta variable con gradual abandono de la rotación sectorial hacia cíclicos y value. Si continuaron, por su parte, el estrechamiento de diferenciales de crédito corporativo, al calor de la recuperación económica y su derivada en menores tasas de impago, y la apreciación de las materias primas, que en agregado acumulan una revalorización superior al 20% al cierre del segundo trimestre del año, por su correlación positiva con el ciclo económico y la inflación.

Durante el verano, la atención seguirá muy enfocada en la evolución de la pandemia. La variante ¿Delta¿ empieza a ser mayoritaria en diferentes países y ha llevado ya a frenar los planes de desescalada de algunas economías. Sin embargo, esperamos que estas medidas sean temporales, de corto plazo, en la medida en que las vacunas se han probado eficaces y la inmunización de la población sigue avanzando a nivel global a buen ritmo.

El verano puede suponer un compás de espera o ínterin. Más allá de la (lógica) estabilización de los ritmos de avance del PIB -que, no obstante, seguirían siendo intensos y superiores a los previos a la pandemia-, los otros dos factores de apoyo sí podrían introducir cierta volatilidad en el horizonte, aunque es posible que no de forma inmediata.

Un escenario de cierta perma-transitoriedad del alza secuencial en los indicadores de precios ante las escasas señales de alivio de los problemas de oferta podría alterar el escenario de precios para 2022 si acaban permeando a las expectativas de inflación de los agentes económicos.

Desde el frente de los bancos centrales, todo apunta a novedades en los meses venideros: el disenso es evidente en el seno de la Reserva Federal, y en el caso del BCE creemos que veremos muestras de una situación similar al cruzarse en el tiempo la definición de la nueva estrategia y la superación de la emergencia pandémica (en términos de política monetaria).

Por último, las señales de elevada complacencia bursátil siguen intensificándose (ratios put/call, volatilidad en mínimos, valoraciones exigentes).

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 9,67% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 71,62% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 74,87% en divisa EUR y un 6,42% en divisa USD.

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: 7,91% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 73,77% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 73,56% en divisa EUR y un 8,12% en divisa USD.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los 3 activos que mas han contribuido a la rentabilidad en el periodo han sido:

Invesco QQQ, Blackrock World Energy y Kobus Renewable.

Los 3 activos que menos han contribuido a la rentabilidad en el periodo han sido:

Abante Biotech, LM Macro Opport Bond y Morgan Stanley Inv F Eur ST B Fund.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 4,89%. 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 0,56% 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* creció en un 4,80% hasta 15.122.061,73 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 164 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,52% y la acumulada en el año de 4,89%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,28% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 2,60% durante el trimestre y inferior al Ibx 35 en 0,29%, 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 2,87% en renta fija interior, un 5,04% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 0,00% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 76,58% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,04% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

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:

ALGEBRIS
ABANTE
ARCANO
AXA
BESTINVER
BGF
BNP
BMO
BLACKROCK
BNY MELLON
CPR
CARTESIO
DWS
DAPAM
EDMOND
EVLI
ERSTE
FIDELITY
FRANKLIN
GALDANA
GOLDMAN
GROUPAMA
HENDERSON
INVESCO
ISHARES
JPMORGAN
JUPITER
LM
SCH002742

MFS
MORGAN
MAGALLANES
MFS
MUZINICH
NORDEA
OFI
PROTEA
ROBECO
SCHRODER
SPDR
T ROWE
UBS

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 69,61% de los activos de la cartera de la SICAV.

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

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

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

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

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