

CARTERA ANDALUZA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3283

Informe Semestral del Primer semestre de 2021

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.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: 29-12-2006

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:

Cartera Andaluza es una 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	0,49	0,65	1,60
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	246.476,00	246.477,00
Nº de accionistas	224	229
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	2.766	10,5098	11,2670	11,2240
2020	2.600	8,6521	10,6541	10,5495
2019	2.559	9,6262	10,4115	10,3827
2018	2.381	9,5926	11,0253	9,6742

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,12		0,12	0,12		0,12	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,01	0,01	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
6,39	4,02	2,28	6,10	1,55	1,61	7,32	-9,66	0,72

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,53	0,26	0,27	0,16	0,20	0,63	0,60	0,61	0,70

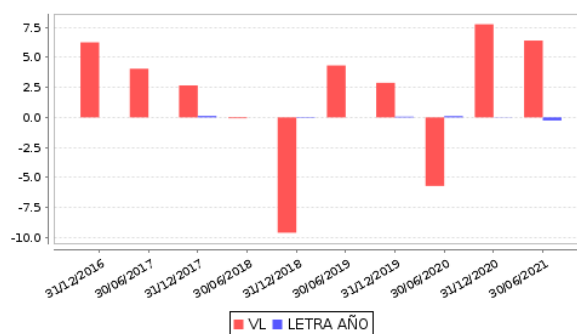
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	2.472	89,35	2.433	93,59
* Cartera interior	243	8,79	250	9,62
* Cartera exterior	2.228	80,53	2.182	83,93
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	294	10,63	130	4,98
(+/-) RESTO	1	0,02	37	1,43
PATRIMONIO	2.766	100,00	2.600	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	2.600	2.413	2.600	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	0,00	-55,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,19	7,52	6,19	-11,11
(+/-) Rendimientos de gestión	6,53	7,88	6,53	-10,60
+ Intereses	0,09	0,12	0,09	-18,15
+ Dividendos	0,08	0,07	0,08	19,26
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	-0,33	-0,56	81,87
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,38	1,29	2,38	98,93
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,94	-0,58	-1,94	262,81
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	6,30	7,47	6,30	-8,94
+/- Otros resultados	0,18	-0,16	0,18	-227,91
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,36	-0,34	-0,15
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	5,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	6,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,09	-2,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,12	-0,10	-7,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	23,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,34
+ 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	-75,34
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	2.766	2.600	2.766	

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	72	2,59	64	2,44
PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	35	1,28		
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	44	1,59	34	1,30
IIC		151	5,46	97	3,74
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	14	0,51	12	0,48
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	15	0,54	15	0,57
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	22	0,79	34	1,30
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	19	0,67	29	1,13
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	23	0,82	17	0,65
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR			25	0,95
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			20	0,75
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			1	0,03
RV COTIZADA		92	3,33	153	5,86
RENTA VARIABLE		92	3,33	153	5,86
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		243	8,79	250	9,60
PARTICIPACIONES ERSTE WWF STOCK ENVIROME	EUR	55	1,98	32	1,23
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600 TE	EUR	26	0,95		
PARTICIPACIONES LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	35	1,26	34	1,29
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	54	1,97	54	2,09
PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM EMERGI	EUR	52	1,89	52	1,99
PARTICIPACIONES ISHARES DJ STOXX EUROPE	EUR	33	1,20	27	1,03
PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	52	1,88		
PARTICIPACIONES ISHARES TIPS USD ACC	USD	38	1,36	12	0,46
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	35	1,26	34	1,32
PARTICIPACIONES PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	42	1,52		
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	34	1,24	34	1,30
PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG US ENHANCE	EUR	145	5,24	126	4,85
PARTICIPACIONES ISHARES S&P US BANKS ETF	USD	20	0,73	15	0,57
PARTICIPACIONES IVZ ELWOOD GLOBAL BLOCKC	EUR	14	0,52		
PARTICIPACIONES PIMCO-DYNAMIC MULTI-ASSE	EUR	33	1,20	32	1,25
PARTICIPACIONES VANECK VECTORS VIDEO GAR	EUR	15	0,54		
PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	40	1,45		
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	67	2,43	27	1,05
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	54	1,94	96	3,68
PARTICIPACIONES JPMORGAN FD EUROPE STRAT	EUR	132	4,77	110	4,23
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	58	2,08	56	2,16
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS SICA	USD	79	2,87	66	2,55
PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND - ELEVA	EUR	40	1,45		
PARTICIPACIONES PICTET TR - ATLAS	USD	34	1,22		
PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	EUR	48	1,74	45	1,74
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV-EMERGING	EUR	63	2,28	59	2,25
PARTICIPACIONES FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	46	1,65	43	1,66
PARTICIPACIONES ROBECO FINANCIAL INSTITU	EUR	40	1,45		
PARTICIPACIONES CREDIT SUISSEL DIGITAL H	USD	15	0,56		
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS- EMERGING	EUR	40	1,44		
PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	55	1,97	53	2,05
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	106	3,82	91	3,48
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	49	1,78	48	1,86
PARTICIPACIONES DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	41	1,49	37	1,42
PARTICIPACIONES TROWE PRICE US SMALLER C	EUR	73	2,62		
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	29	1,06		
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 INFORMAT	USD	31	1,13	27	1,03
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DAX	EUR			71	2,71
PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR			28	1,06
PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR			27	1,03
PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ET	EUR			30	1,15
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR			21	0,81
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600 HE	EUR			19	0,74
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR			31	1,20
PARTICIPACIONES WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	USD			14	0,54

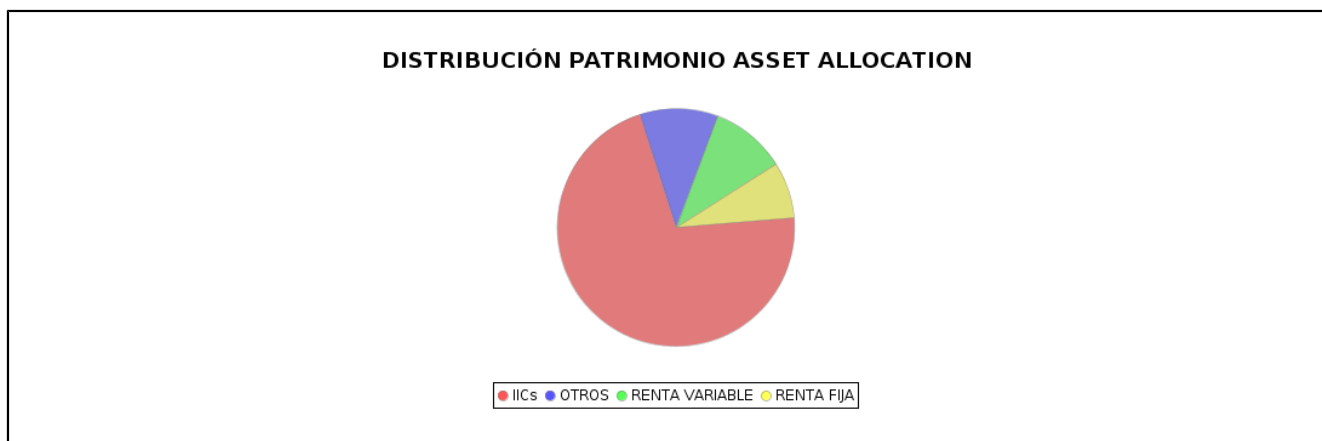
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR			80	3,07
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 HEALTH C	USD			23	0,90
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO STOXX	EUR			45	1,73
PARTICIPACIONES ISAHRES PHYSICAL SILVER	USD			17	0,64
PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD			37	1,41
IIC		1.824	65,94	1.652	63,53
RFIJA APPLE INC 3.75 2047-11-13	USD			104	4,00
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				104	4,00
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.95 2038-09-01	EUR	62	2,25	66	2,52
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	106	3,83		
RFIJA UNITED STATES TR 2.88 2023-09-30	USD	44	1,61	44	1,69
RFIJA UNITED STATES TR 2.88 2028-08-15	USD			48	1,85
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		213	7,69	157	6,06
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	11	0,41	11	0,41
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	17	0,63	12	0,46
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1	0,03	19	0,74
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	18	0,65		
ACCIONES RWE AG	EUR	11	0,39	17	0,66
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	17	0,61		
ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHEMICALS IN	USD	17	0,61	16	0,60
ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	29	1,04		
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	17	0,63	16	0,62
ACCIONES JD.COM INC	USD	13	0,49	14	0,55
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	40	1,44	32	1,24
ACCIONES FERRARI NV	EUR			19	0,73
ACCIONES SANOFI SA	EUR			11	0,42
ACCIONES ADYEN NV	EUR			19	0,73
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			13	0,49
ACCIONES BAYER AG	EUR			14	0,56
ACCIONES VISA INC	USD			11	0,41
ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD			17	0,64
ACCIONES ALPHABET INC	USD			23	0,88
RV COTIZADA		192	6,93	264	10,14
RENTA FIJA COTIZADA		213	7,69	261	10,06
RENTA FIJA		213	7,69	261	10,06
RENTA VARIABLE		192	6,93	264	10,14
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.228	80,56	2.178	83,73
INVERSIONES FINANCIERAS		2.471	89,35	2.428	93,33
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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	320	Inversión
Total Otros Subyacentes		320	
FUT. MINI EUR/USD 09/21 (CME)	Futuros comprados	500	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		500	
FUT. STOXX 600 OIL 09/21	Futuros comprados	53	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 CHEMICAL 09/21	Futuros vendidos	62	Inversión
FUT. STOXX 600 BASIC RES 09/21 (EUREX)	Futuros comprados	58	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 09/21 (SXDP)	Futuros vendidos	49	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 09/21 (EUREX)	Futuros vendidos	40	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros comprados	49	Inversión
Total Otros Subyacentes		310	
TOTAL DERECHOS		320	
TOTAL OBLIGACIONES		810	

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: 1.956.526,49 - 79,38%

Accionistas significativos: 499.606,85 - 20,27%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,18 - 6,59%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,07 - 2,61%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 349,05 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 103,89

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 602,35

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/value 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 coordenadas 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 interin. 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: 10,06% en RF en directo, 16,00% en RV en directo y 67,27% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 71,68% en divisa EUR y un 21,65% 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: 7,69% en RF en directo, 10,26% en RV en directo y 71,40% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 76,18% en divisa EUR y un 13,17% 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 valores que más han aportado son: JPMORGAN EUROPE STRATEGIC GROWTH- I-A, AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY A, BLACKROCK GLB FDS-CONTINENTAL EUR FL- I2 y los valores que menos han aportado son: APPLE INC 3.75 13/11/47 (USD) CALL 05/47, FUT. MINI EUR/USD 03/21 (CME), PUT EURO STOXX 50 3600 05/21

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 6,39%. 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 0,53% 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 6,39% hasta 2.766.454,57 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 5 lo que supone 224 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 4,02% y la acumulada en el año de 6,39%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,26% 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 4,10% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 1,21%, 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 0,00% en renta fija interior, un 7,69% en renta fija exterior, un 3,33% en renta variable interior y un 6,93% 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 65,78% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,14% . 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: DPAM , LA , NORDEA , SCHRODER , AMUNDI , AXA , BLACKROCK , CANDRIAM , ISHARES , JPMORGAN , MUZINICH , CARMIGNAC , LYXOR , M&G , PICTET , ROBECO , FIDELITY , MFS , MORGAN , PIMCO , PRINCIPAL , CREDIT , INVESCO , GOLDMAN , AZVALOR , DJ , ELEVA , MSIF , T. ROWE , PIMCO-DYNAMIC , TIKEHAU , ERSTE , IVZ , VANECK

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 71,40% 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 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.

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.