

COSTA RICA INVERSIONES, SICAV S. A.

Nº Registro CNMV: 2458

Informe Semestral del Primer semestre de 2022

Gestora: SPB Gestión, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain,
S.A.U

Auditor: DELOITTE 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: 02-08-2002

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

La consecución de un objetivo concreto de rentabilidad

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	0,44	0,27	0,44	0,53
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	3.108.818,00	3.216.806,00
Nº de accionistas	284	282
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 periodo (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	20.757	6,6769	7,2700	6,6769
2021	23.230	6,7135	7,2873	7,2215
2020	21.356	5,1232	7,0371	6,7142
2019	21.455	5,6892	6,7558	6,7276

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		
0,10		0,10	0,10		0,10	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	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
-7,54	-5,79	-1,86	0,67	0,13	7,56	-0,20	18,28	0,65

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,17	0,08	0,08	0,08	0,08	0,34	0,34	0,35	0,36

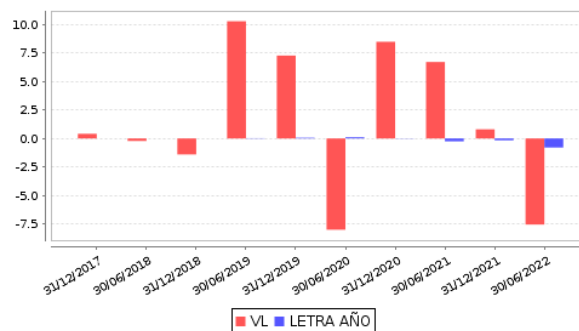
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	20.045	96,57	22.289	95,95
* Cartera interior	2.568	12,37	3.240	13,95
* Cartera exterior	16.838	81,12	18.403	79,22
* Intereses de la cartera de inversión	581	2,80	553	2,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	58	0,28	94	0,40
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	725	3,49	962	4,14
(+/-) RESTO	-13	-0,06	-20	-0,09
PATRIMONIO	20.757	100,00	23.230	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	23.230	22.787	23.230	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-3,47	1,12	-3,47	-400,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,65	0,82	-7,65	-1.011,62
(+/-) Rendimientos de gestión	-7,50	0,97	-7,50	-851,03
+ Intereses	3,08	3,14	3,08	-4,35
+ Dividendos	0,12	0,09	0,12	29,02
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,22	-2,17	-9,22	314,10
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	-0,06	0,04	-159,93
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,09	-0,08	-11,65
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,87	-0,14	-1,87	1.215,64
+/- Otros resultados	0,42	0,20	0,42	107,10
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	-5,68
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-4,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-40,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	74,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-34,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,73
+ 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	-65,73
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	20.757	23.230	20.757	

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	%
RFIJA BANKINTER SA 6.25 2049-07-17	EUR	384	1,85		
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	350	1,69	374	1,61
RFIJA CAIXABANK SA 6.00 2049-10-18	EUR	200	0,97	206	0,89
RFIJA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	193	0,93	223	0,96
RFIJA IBERCAJA BANCO, 7.00 2049-10-06	EUR	195	0,94	210	0,91
RFIJA CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19	EUR	596	2,87	649	2,79
RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR			104	0,45
RFIJA BANCO DE SABADEL 6.50 2049-11-18	EUR			408	1,76
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.918	9,25	2.174	9,37
RFIJA ABENGOA ABENEWCO 0.25 2023-03-31	EUR	80	0,39	40	0,17
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		80	0,39	40	0,17
ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	191	0,92	207	0,89
ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A	EUR	80	0,39	92	0,39
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	72	0,35	88	0,38
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	56	0,27	61	0,26
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	56	0,27	51	0,22
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	26	0,13	36	0,15
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	63	0,30	48	0,21
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	24	0,11	23	0,10
ACCIONES REPSOL SA	EUR			128	0,55
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			37	0,16
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			148	0,64
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR			57	0,25
ACCIONES SACYR SA	EUR			50	0,22
RV COTIZADA		570	2,74	1.026	4,42
RENTA FIJA COTIZADA		1.998	9,64	2.214	9,54
RENTA FIJA		1.998	9,64	2.214	9,54
RENTA VARIABLE		570	2,74	1.026	4,42
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.568	12,38	3.240	13,96
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD WORLDWID	USD	145	0,70		
PARTICIPACIONES BGF WORLD MINING FUND	USD	176	0,85		
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	125	0,60	189	0,82
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLOBAL	USD	162	0,78		
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS - INVESCO	GBP	70	0,34	102	0,44
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - PAN	GBP	90	0,43	135	0,58
PARTICIPACIONES PICTET GREATER CHINA	GBP	181	0,87	207	0,89
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	165	0,79	196	0,84
PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH FUN	GBP			160	0,69
PARTICIPACIONES CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR			150	0,64
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR			190	0,82
IIC		1.113	5,36	1.328	5,72
RFIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2049-10-16	EUR	153	0,74		
RFIJA KAEFER ISOLIERTE 5.50 2024-01-10	EUR	96	0,46	100	0,43
RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2049-04-09	EUR	172	0,83		
RFIJA YANLORD LAND HK 6.80 2024-02-27	USD	168	0,81	181	0,78
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.25 2049-11-16	EUR	478	2,30	218	0,94
RFIJA GREENLAND GLOBAL 6.75 2023-09-26	USD	60	0,29	148	0,64
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.62 2035-06-15	USD	96	0,46	126	0,54
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 7.12 2049-04-30	GBP	623	3,00	510	2,19
RFIJA TATA MOTORS LTD 5.75 2024-10-30	USD	186	0,90	184	0,79
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 6.88 2040-01-20	USD	179	0,86	193	0,83
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.50 2029-01-23	USD	150	0,72	181	0,78
RFIJA BRASKEM IDESA SA 7.45 2029-11-15	USD	331	1,59	183	0,79
RFIJA CORECIVIC INC 8.25 2026-04-15	USD	187	0,90	184	0,79
RFIJA AMS-OSRAM AG 6.00 2025-07-31	EUR	186	0,90		
RFIJA HOWMET AEROSPACE 6.75 2028-01-15	USD	330	1,59	364	1,56
RFIJA WEBUILD SPA 5.88 2025-12-15	EUR	183	0,88	218	0,94
RFIJA TEREOS FINANCE G 7.50 2025-10-30	EUR	198	0,95	216	0,93
RFIJA GARFUNKELUX HOLD 7.75 2025-11-01	GBP	105	0,51	124	0,53
RFIJA JPMORGAN CHASE A 8.21 2027-01-16	MXN	53	0,26	52	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA JERROLD FINCO PL 5.25 2027-01-15	GBP	207	1,00	243	1,05
RFIJA DELHI INTL AIRPO 6.12 2026-10-31	USD	172	0,83	180	0,78
RFIJA INTER - AMERICAN 7.50 2024-12-05	MXN	205	0,99	193	0,83
RFIJA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR	95	0,46	145	0,62
RFIJA ELDORADO GOLD CO 6.25 2029-09-01	USD	154	0,74	178	0,77
RFIJA CHINA HONGQIAO G 6.25 2024-06-08	USD	177	0,85		
RFIJA ANGLOGOLD ASHANT 6.50 2040-04-15	USD	228	1,10	267	1,15
RFIJA VALLOUREC SA 8.50 2026-06-30	EUR	186	0,90	207	0,89
RFIJA ALBION FINANCING 5.25 2026-10-15	EUR	168	0,81		
RFIJA IHO VERWALTUNGS 6.38 2029-05-15	USD	174	0,84	190	0,82
RFIJA SIG PLC 5.25 2026-11-30	EUR	141	0,68		
RFIJA HILCORP ENERGY C 6.25 2028-11-01	USD	106	0,51	111	0,48
RFIJA SOUTHWESTERN ENE 6.45 2025-01-23	USD	338	1,63	350	1,51
RFIJA GRUPO KUO SAB DE 5.75 2027-07-07	USD	174	0,84	182	0,78
RFIJA ADLER PELZER HLD 4.12 2024-04-01	EUR	74	0,36	91	0,39
RFIJA MV24 CAPITAL BV 6.75 2034-06-01	USD	153	0,74		
RFIJA BANQUE CENTRALE 5.62 2024-02-17	EUR	423	2,04	570	2,45
RFIJA MINERAL RESOURCE 8.12 2027-05-01	USD	191	0,92	191	0,82
RFIJA RAIFFEISEN BANK 6.12 2049-12-15	EUR	325	1,56		
RFIJA NEW FORTRESS ENE 6.75 2025-09-15	USD	141	0,68	139	0,60
RFIJA NEPTUNE ENERGY B 6.62 2025-05-15	USD	185	0,89	181	0,78
RFIJA SOFTBANK GROUP C 6.88 2049-07-19	USD	158	0,76	176	0,76
RFIJA NGL ENERGY OP FI 7.50 2026-02-01	USD	126	0,61	135	0,58
RFIJA NIBC BANK NV 6.00 2049-10-15	EUR	180	0,87	210	0,90
RFIJA PAR PHARMACEUTIC 7.50 2027-04-01	USD	73	0,35	90	0,39
RFIJA DOMTAR CORP 6.75 2028-10-01	USD	107	0,52	135	0,58
RFIJA PETROFAC LTD 9.75 2026-11-15	USD	148	0,71		
RFIJA GUACOLDA ENERGIA 4.56 2025-04-30	USD	63	0,30	65	0,28
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 6.25 2026-12-14	GBP	333	1,60	383	1,65
RFIJA OP SERVICIOS MEG 8.25 2025-02-11	USD	125	0,60	164	0,71
RFIJA TELECOM ITALIA C 6.38 2033-11-15	USD	293	1,41	380	1,63
RFIJA TELECOM ITALIA C 7.20 2036-07-18	USD	73	0,35	101	0,43
RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	238	1,15	309	1,33
RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	86	0,42	101	0,43
RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 5.75 2049-04-28	EUR	174	0,84		
RFIJA DANSKE BANK A/S 7.00 2049-06-26	USD	404	1,95	242	1,04
RFIJA GOODYEAR TIRE & 5.00 2026-05-31	USD	256	1,23	265	1,14
RFIJA TALLGRASS NRG PR 6.00 2031-09-01	USD	117	0,56	128	0,55
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 5.38 2029-10-01	GBP	101	0,49	123	0,53
RFIJA KONGSBERG ACT SY 5.00 2025-07-15	EUR	61	0,29	102	0,44
RFIJA NAVIENT CORP 5.62 2033-08-01	USD	98	0,47	126	0,54
RFIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2024-04-15	USD	180	0,87	182	0,78
RFIJA STRATHCONA RESOU 6.88 2026-08-01	USD	87	0,42	87	0,37
RFIJA STENA AB 7.00 2024-02-01	USD	175	0,84	176	0,76
RFIJA TERMOCANDELARIA 7.88 2029-01-30	USD	147	0,71		
RFIJA EMBARQ CORP 8.00 2036-06-01	USD	145	0,70		
RFIJA AA BOND CO LTD 6.27 2025-07-31	GBP	121	0,58	134	0,58
RFIJA TURK SISE VE FAB 6.95 2026-03-14	USD	173	0,84	183	0,79
RFIJA BARCLAYS PLC 7.12 2049-12-15	GBP	224	1,08		
RFIJA TAP-TRANSPORTES 5.62 2024-12-02	EUR	168	0,81	173	0,75
RFIJA PETROLEOS MEXICA 7.47 2026-11-12	MXN	200	0,96	189	0,81
RFIJA LLOYDS BANK PLC 12.00 2049-12-16	USD			715	3,08
RFIJA MULHACEN PTE LTD 6.50 2023-08-01	EUR			165	0,71
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 6.00 2049-04-30	EUR			507	2,18
RFIJA TEREOS FINANCE G 4.12 2023-06-16	EUR			95	0,41
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.62 2023-02-01	USD			168	0,72
RFIJA KRATON POLYMERS 5.25 2026-05-15	EUR			103	0,45
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.784	61,61	12.712	54,71
RFIJA TEREOS FINANCE G 4.12 2023-06-16	EUR	91	0,44		
RFIJA CHINA HONGQIAO G 7.12 2022-07-22	USD	181	0,87	170	0,73
RFIJA KUNMING MUNICIPAL 5.80 2022-10-17	USD	186	0,90	165	0,71
RFIJA GENERAL ELECTRIC 8.35 2022-09-03	MXN	184	0,88	166	0,71
RFIJA RONGCHANGDA DEVL 9.50 2023-03-16	USD	42	0,20		
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.62 2023-02-01	USD	175	0,84		
RFIJA AMERICA MOVIL SA 6.45 2022-12-05	MXN	236	1,14	214	0,92
RFIJA VEDANTA RESOURCE 7.12 2023-05-31	USD	238	1,15	293	1,26
RFIJA RONGXINGDA DEVEL 8.00 2022-04-24	USD			49	0,21

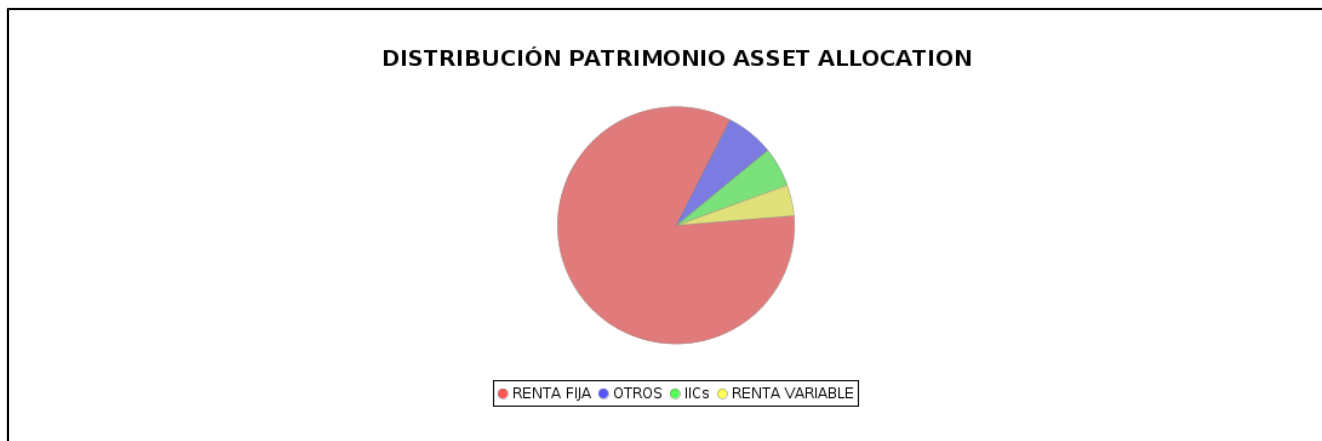
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA EUROPEAN INVESTM 7.62 2022-01-12	MXN			93	0,40
RFIJA CHINA EVERGRANDE 8.25 2022-03-23	USD			26	0,11
RFIJA BNP PARIBAS SA 7.20 2022-01-03	USD			704	3,03
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP			235	1,01
RFIJA NEW METRO GLOBAL 7.50 2022-03-20	USD			161	0,69
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.331	6,42	2.276	9,78
RFIJA REPUBLIC OF TURK 5.12 2028-02-17	USD	140	0,67	154	0,66
RFIJA ISTANBUL METROPO 6.38 2025-12-09	USD	155	0,75	162	0,70
RFIJA COMMONWEALTH OF 6.00 2028-11-21	USD	133	0,64	148	0,64
RFIJA COMMONWEALTH OF 8.95 2032-10-15	USD	133	0,64	163	0,70
RFIJA REPUBLIC OF ECUA 5.00 2030-07-31	USD	54	0,26	69	0,30
RFIJA REPUBLIC OF ECUA 1.00 2035-07-31	USD	62	0,30	89	0,38
RFIJA REPUBLIC OF ECUA 0.50 2040-07-31	USD	12	0,06	19	0,08
RFIJA REPUBLIC OF ECUA 0.00 2030-07-31	USD	5	0,02	7	0,03
RFIJA COSTA RICA GOVER 7.00 2044-04-04	USD	165	0,79	172	0,74
RFIJA OMAN GOVERNMENT 5.62 2028-01-17	USD	180	0,87	184	0,79
RFIJA IVORY COAST GOVE 5.25 2030-03-22	EUR	79	0,38	103	0,44
RFIJA REPUBLICA ARABE 5.62 2030-04-16	EUR	183	0,88	269	1,16
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.301	6,26	1.537	6,62
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	54	0,26	69	0,30
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	62	0,30	84	0,36
ACCIONES VINCI SA	EUR	47	0,23	51	0,22
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	29	0,14	45	0,20
ACCIONES BAYER AG	EUR	68	0,33	56	0,24
ACCIONES PROSUS NV	EUR	22	0,11	26	0,11
ACCIONES RENAULT SA	EUR	27	0,13	34	0,15
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR			53	0,23
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP			40	0,17
ACCIONES ENI SPA	EUR			42	0,18
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			49	0,21
RV COTIZADA		309	1,50	551	2,37
RENDA FIJA COTIZADA		15.416	74,29	16.524	71,11
RENDA FIJA		15.416	74,29	16.524	71,11
RENDA VARIABLE		309	1,50	551	2,37
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.838	81,15	18.403	79,20
INVERSIONES FINANCIERAS		19.406	93,53	21.643	93,16
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					
RFIJA CHINA EVERGRANDE 8.25 2022-10-03	USD	12	0,06		
RFIJA CFLD CAYMAN INVE 8.60 2024-04-08	USD	47	0,23	54	0,23
RFIJA WASHINGTON PRIME 6.45 2024-08-15	USD			39	0,17

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

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: 6.500.538,44 - 41,82%
Accionistas significativos: 6.500.538,44 - 41,82%
Accionistas significativos: 5.197.943,7 - 33,44%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,53 - 6,88%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 72,19
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 289,07

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: 80,65% en RF en directo, 6,79% en RV en directo y 5,72% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 45,31% en divisa USD, un 33,64% en divisa EUR, un 10,31% en divisa GBP y un 3,90% en divisa MXN.

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: 83,93% en RF en directo, 4,24% en RV en directo y 5,36% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 46,47% en divisa USD, un 32,93% en divisa EUR, un 9,90% en divisa GBP y un 4,23% en divisa MXN.

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: REPSOL S.A., ABENGOA ABEN TWO FRN 3M 31/03/23 (EUR), AMERICA MOVIL SAB 6.45 05/12/22 (MXP) y los valores que menos han aportado son: BNQ CEN TUNISIA INTL BOND 5.625 17/02/24, DEUTSCHE BANK AG FRN 12M 30/04/49 CALL, GREENLAND GLB INVST 6.75 26/09/23 (USD)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -7,54%. 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 0,17% 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 10,65% hasta 20.757.321,86 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 2 lo que supone 284 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -5,79% y la acumulada en el año de -7,54%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,08% 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 5,21% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 1,69%, debido principalmente al mal 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 9,64% en renta fija interior, un 74,29% en renta fija exterior, un 2,74% en renta variable interior y un 1,50% en renta variable exterior.

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, THREADNEEDLE, PICTET, FIDELITY, INVESCO, GOLDMAN, BAILLIE, BGF-

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
SIN002458

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.