

## HAYA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 557

**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](http://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)

### Correo electrónico

[contactesantanderpb@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 30-06-1999

### 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	0,89	0,57	0,89	1,66
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	1.030.155,00	1.030.205,00
Nº de accionistas	293	297
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	17.918	16,7208	17,4721	17,3939
2020	17.275	14,5886	17,6250	16,7689
2019	17.849	15,4709	17,3896	17,3245
2018	16.009	15,3823	16,6864	15,5372

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		
0,18		0,18	0,18		0,18	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	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
3,73	2,29	1,41	2,93	1,54	-3,21	11,50	-5,45	2,09

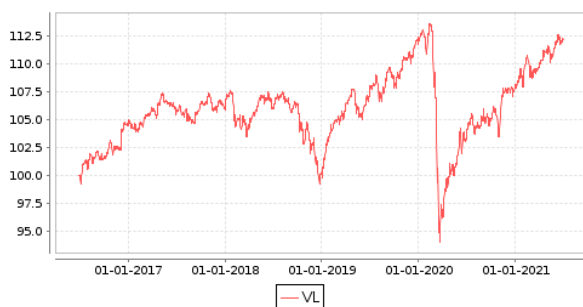
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,33	0,17	0,16	0,13	0,13	0,52	0,51	0,51	0,52

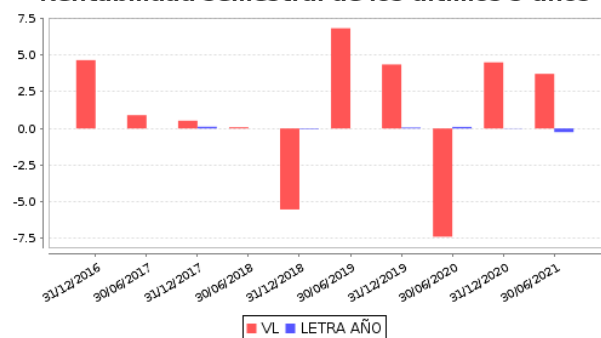
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	17.531	97,84	16.965	98,20
* Cartera interior	859	4,80	1.454	8,42
* Cartera exterior	16.711	93,26	15.625	90,45
* Intereses de la cartera de inversión	-40	-0,22	-114	-0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	350	1,95	260	1,51
(+/-) RESTO	38	0,21	50	0,29
<b>PATRIMONIO</b>	<b>17.918</b>	<b>100,00</b>	<b>17.275</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>17.275</b>	<b>16.531</b>	<b>17.275</b>	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	20,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,65	4,42	3,65	-13,65
(+/-) Rendimientos de gestión	3,95	4,70	3,95	-12,29
+ Intereses	0,13	0,18	0,13	-27,19
+ Dividendos	0,26	0,21	0,26	28,42
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,45	-0,03	-107,18
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,15	2,98	3,15	10,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-77,38
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,44	0,98	0,44	-53,58
+/- Otros resultados	0,01	-0,09	0,01	-106,35
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,29	9,26
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,18	1,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-9,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	22,40
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	147,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	150,79
+ 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	150,79
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>17.918</b>	<b>17.275</b>	<b>17.918</b>	

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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BANCO SANTANDER 0.21 2023-03-28	EUR			504	2,92
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			330	1,91
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>				<b>834</b>	<b>4,83</b>
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	702	3,92	456	2,64
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	157	0,88	165	0,95
<b>RV COTIZADA</b>		<b>859</b>	<b>4,80</b>	<b>620</b>	<b>3,59</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>				<b>834</b>	<b>4,83</b>
<b>RENTA FIJA</b>				<b>834</b>	<b>4,83</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>859</b>	<b>4,80</b>	<b>620</b>	<b>3,59</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>859</b>	<b>4,80</b>	<b>1.454</b>	<b>8,42</b>
PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	51	0,28	51	0,29
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	1.154	6,44	487	2,82
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	299	1,67		
PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	410	2,29		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	687	3,84		
PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO AGG CO	EUR	45	0,25	45	0,26
PARTICIPACIONES EURIZON FUND - BOND AGGR	EUR	129	0,72		
PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	995	5,55	483	2,80
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS - EURO C	EUR	997	5,56	325	1,88
PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	685	3,83	482	2,79
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR	503	2,81		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	426	2,38		
PARTICIPACIONES XTRACKERS II IBOXX EUROZ	EUR	8	0,04	8	0,05
PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	684	3,82	483	2,79
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	1.419	7,92	964	5,58
PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	136	0,76	137	0,79
PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	38	0,21	38	0,22
PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE EMERGING M	USD	69	0,39	62	0,36
PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE EUROPEAN E	USD	319	1,78	278	1,61
PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	258	1,44	219	1,27
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR			302	1,75
PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR			191	1,11
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	USD			238	1,38
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS GL CORP B	EUR			297	1,72
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	USD			56	0,32
PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR			188	1,09
PARTICIPACIONES BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR			307	1,77
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR			278	1,61
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR			297	1,72
PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD- EUROPE	EUR			189	1,09
<b>IIC</b>		<b>9.314</b>	<b>51,98</b>	<b>6.403</b>	<b>37,07</b>
RFIJA BRIGHT FOOD SING 1.38 2024-06-19	EUR	102	0,57	102	0,59
RFIJA STELLANTIS NV 2.38 2023-04-14	EUR	108	0,60	108	0,63
RFIJA ASTM SPA 3.38 2024-02-13	EUR	225	1,26	223	1,29
RFIJA SMITHS GROUP PLC 1.25 2023-04-28	EUR	103	0,57	103	0,60
RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	116	0,65	115	0,67
RFIJA BUNGE FIN EUROPE 1.85 2023-06-16	EUR	105	0,59	104	0,60
RFIJA GLOBAL SWITCH HO 1.50 2024-01-31	EUR	105	0,58	105	0,61
RFIJA STANDARD CHARTER 3.62 2022-11-23	EUR	340	1,90	340	1,97
RFIJA ITALGAS SPA 0.50 2022-01-19	EUR			100	0,58
RFIJA BANCA MONTE DEI 2.00 2024-01-29	EUR			108	0,62
RFIJA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	EUR			103	0,60
RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.62 2022-03-30	EUR			308	1,78
RFIJA TALENT YIELD EUR 1.30 2022-04-21	EUR			306	1,77
RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.25 2023-04-03	EUR			111	0,64
RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR			102	0,59
RFIJA BORGWARNER INC 1.80 2022-11-07	EUR			104	0,60
RFIJA MOL HUNGARIAN OI 2.62 2023-04-28	EUR			108	0,63
RFIJA LEONARDO SPA 5.25 2022-01-21	EUR			292	1,69
RFIJA RAIL TRANSIT INT 1.62 2022-06-22	EUR			100	0,58

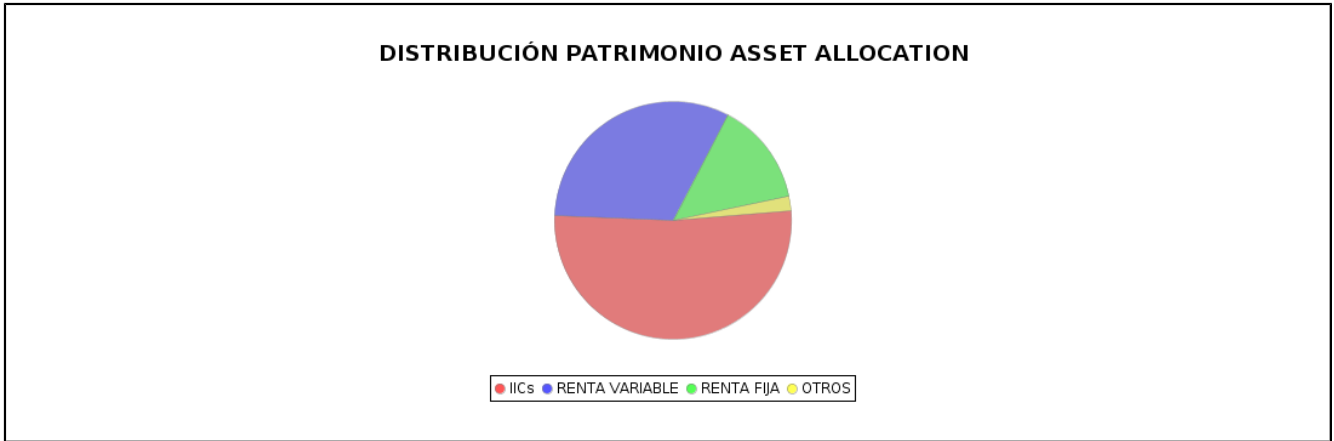
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA VOLKSWAGEN BANK  1.25 2022-08-01	EUR			103	0,59
RFIJA PEUGEOT SA 2.00 2024-03-23	EUR			107	0,62
RFIJA FOMENTO ECONOMICO 1.75 2023-03-20	EUR			106	0,61
RFIJA GLENCORE FINANCE 1.62 2022-01-18	EUR			103	0,59
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.204</b>	<b>6,72</b>	<b>3.361</b>	<b>19,45</b>
RFIJA SYNGENTA FINANCE 1.88 2021-11-02	EUR	307	1,71	309	1,79
RFIJA GLENCORE FINANCE 1.62 2022-01-18	EUR	102	0,57		
RFIJA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	EUR	102	0,57		
RFIJA CNRC CAPITAL LTD 1.87 2021-12-07	EUR	307	1,71	305	1,77
RFIJA TALENT YIELD EUR 1.30 2022-04-21	EUR	306	1,71		
RFIJA RAIL TRANSIT INT 1.62 2022-06-22	EUR	99	0,55		
RFIJA DONGFENG MOTOR H 1.15 2021-10-23	EUR	101	0,56	101	0,58
RFIJA UNICREDIT SPA 6.12 2021-04-19	EUR			347	2,01
RFIJA BHARTI AIRTEL IN 3.38 2021-05-20	EUR			106	0,62
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.324</b>	<b>7,38</b>	<b>1.169</b>	<b>6,77</b>
RFIJA CASSA DEPOSITI E 1.50 2024-06-21	EUR			106	0,61
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>				<b>106</b>	<b>0,61</b>
RFIJA FED REPUBLIC OF  2.88 2021-04-01	EUR			105	0,61
<b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>105</b>	<b>0,61</b>
ACCIONES ACCOR SA	EUR	328	1,83		
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	127	0,71		
ACCIONES KERING,S.A.	EUR	231	1,29	187	1,08
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	463	2,58	318	1,84
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	219	1,22	203	1,17
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	172	0,96		
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	214	1,19		
ACCIONES FLATEX AG	EUR	145	0,81		
ACCIONES PROSUS NV	EUR	243	1,35		
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	263	1,47	201	1,16
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	327	1,82		
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	262	1,46	218	1,26
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	168	0,94	183	1,06
ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	198	1,10	141	0,82
ACCIONES PROSUS NV	USD	65	0,36	70	0,41
ACCIONES NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	228	1,27	503	2,91
ACCIONES ANTHEM INC	USD	186	1,04	152	0,88
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	164	0,92	164	0,95
ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	290	1,62	272	1,57
ACCIONES ORACLE CORP	USD	197	1,10		
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	170	0,95	138	0,80
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	209	1,17	229	1,32
ACCIONES DASSAULT AVIAT	EUR			226	1,31
ACCIONES UCB SA	EUR			145	0,84
ACCIONES SAP SE	EUR			158	0,91
ACCIONES RENAULT SA	EUR			277	1,60
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			271	1,57
ACCIONES NASPERS LTD	USD			131	0,76
ACCIONES MERCK AND CO INC	USD			172	0,99
ACCIONES BAYER AG	EUR			125	0,72
<b>RV COTIZADA</b>		<b>4.869</b>	<b>27,16</b>	<b>4.482</b>	<b>25,93</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.528</b>	<b>14,10</b>	<b>4.740</b>	<b>27,44</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>2.528</b>	<b>14,10</b>	<b>4.740</b>	<b>27,44</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>4.869</b>	<b>27,16</b>	<b>4.482</b>	<b>25,93</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.711</b>	<b>93,24</b>	<b>15.625</b>	<b>90,44</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.571</b>	<b>98,04</b>	<b>17.079</b>	<b>98,86</b>
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

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: 10.209.866,21 - 99,11%  
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,59 - 3,35%  
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 93,44  
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 93,39

## 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, predominando 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 valor. 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  $\zeta$ Delta $\zeta$  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: 32,27% en RF en directo, 29,52% en RV en directo y 37,07% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 78,87% en divisa EUR, un 17,76% en divisa USD y un 2,23% 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: 14,10% en RF en directo, 31,96% en RV en directo y 51,98% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 79,43% en divisa EUR, un 15,26% en divisa USD y un 3,35% en divisa GBP.

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: LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR), BIONTECH SE - ADR (FRANKFURT) EUR, ASML HOLDING NV (HOLANDA) y los valores que menos han aportado son: NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHN. (USD), PROSUS NV, SOFTBANK CORP (JPY)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 3,73%. 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 0,33% 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 3,72% hasta 17.918.408,81 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 4 lo que supone 293 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,29% y la acumulada en el año de 3,73%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,16% 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 2,37% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 0,52%, 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 14,10% en renta fija exterior, un 4,80% en renta variable interior y un 27,16% 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: NORDEA , AMUNDI , AXA , BLACKROCK , CANDRIAM , ISHARES , JPMORGAN , THREADNEEDLE , CARMIGNAC , MORGAN , SPDR , INVESCO , VONTOBEL , VANGUARD , XTRACKERS , EURIZON

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 51,98% 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.