

MARJAMI 2, SICAV S. A.

Nº Registro CNMV: 2277

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:
SANTANDER

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 28033 - 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: 19-04-2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 3, 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

INVERSION Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MAS EFICAZ LA CARTERA

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,04		0,04	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	51.423.514,00	
Nº de accionistas	357	
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	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	65.392	1,2683	1,4040	1,2716
2021		1,3409	1,4153	
2020		1,1244	1,3409	
2019		1,1710	1,2892	

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Total		
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	
0,03	0,03	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,95	-5,95							

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,14	0,14							

(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.

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	49.961	76,40		
* Cartera interior	3.212	4,91		
* Cartera exterior	46.724	71,45		
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,04		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.110	21,58		
(+/-) RESTO	1.320	2,02		
PATRIMONIO	65.392	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	0		71.882	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,16		0,16	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
+/- Rendimientos netos	-9,74		-9,74	
(+/-) Rendimientos de gestión	-9,60		-9,60	
+ Intereses	0,12		0,12	
+ Dividendos	0,16		0,16	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44		-0,44	
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,53		-6,53	
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,20		0,20	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,22		-3,22	
+/- Otros resultados	0,11		0,11	
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,16		-0,16	
- Comisión de gestión	-0,10		-0,10	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01		0,01	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO ACTUAL	65.392		65.392	

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	%
PARTICIPACIONES CS DURACION FLEXIBLE, FI	EUR	533	0,81		
IIC		533	0,81		
RFIJA TELEFONICA EMISI 5.38 2026-02-02	GBP	135	0,21		
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-12-29	EUR	188	0,29		
RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	175	0,27		
RFIJA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	193	0,30		
RFIJA ABANCA CORPORACI 7.50 2049-10-02	EUR	196	0,30		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		888	1,37		
RFIJA OBRASCON HUARTE 5.50 2023-03-15	EUR	59	0,09		
RFIJA CAIXABANK SA 6.00 2049-10-18	EUR	200	0,31		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		259	0,40		
PAGARE ULMA INVERSIONE 0.00 2022-07-08	EUR	300	0,46		
PAGARE GRUPO GRANSOLAR 0.00 2022-10-11	EUR	300	0,46		
PAGARE ARTECHE LANTEGI 0.00 2022-07-19	EUR	200	0,31		
RENTA FIJA NO COTIZADA		799	1,23		
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	64	0,10		
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	42	0,06		
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	141	0,21		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	123	0,19		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	125	0,19		
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	112	0,17		
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	126	0,19		
RV COTIZADA		733	1,11		
RENTA FIJA COTIZADA		1.147	1,77		
RENTA FIJA		1.946	3,00		
RENTA VARIABLE		733	1,11		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.212	4,92		
PARTICIPACIONES ISHARES DJ STOXX 600 INS	EUR	337	0,52		
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	128	0,20		
PARTICIPACIONES ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	1.029	1,57		
PARTICIPACIONES UBS (LUX) EQUITY FUND -	USD	356	0,54		
PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL INVESTM	EUR	1.470	2,25		
PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	237	0,36		
PARTICIPACIONES HERMES GLOBAL EMERGING M	EUR	378	0,58		
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 HEALTH C	USD	385	0,59		
PARTICIPACIONES GAM STAR GLOBAL RATES	EUR	325	0,50		
PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS UCI	USD	735	1,12		
PARTICIPACIONES PIMCO GIS CAPITAL SECURI	EUR	464	0,71		
PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI ACWI SF UCI	EUR	2.846	4,35		
PARTICIPACIONES PIMCO-DYNAMIC MULTI-ASSE	EUR	707	1,08		
PARTICIPACIONES PIMCO GIS MORTGAGE OPPOR	EUR	374	0,57		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	1.131	1,73		
PARTICIPACIONES NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	1.111	1,70		
PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL EMERGING D	EUR	189	0,29		
PARTICIPACIONES NINETY ONE DB STR FD-EME	EUR	283	0,43		
PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	419	0,64		
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	560	0,86		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	EUR	913	1,40		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL ENER	USD	481	0,74		
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS ABSOLUTE	EUR	551	0,84		
PARTICIPACIONES JPMORGAN-US SELECT EQUIT	EUR	625	0,96		
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	611	0,93		
PARTICIPACIONES NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	137	0,21		
PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND SICAV- CO	EUR	1.201	1,84		
PARTICIPACIONES JPM FUNDS-GLOBAL GOVERNM	EUR	137	0,21		
PARTICIPACIONES LYXOR US TREASURY 3-7Y (USD	369	0,57		
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND - COMMODIT	USD	371	0,57		
PARTICIPACIONES JPM FUNDS AGGREGATE BOND	EUR	262	0,40		
PARTICIPACIONES UBS LUX SOL-BLOOMBERG TI	EUR	1.434	2,19		
PARTICIPACIONES ALMA PLATINUM IV DBX SYS	EUR	231	0,35		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	476	0,73		
PARTICIPACIONES BLACKROCK GL-US DOLLAR H	EUR	1.160	1,77		
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMU SMALL CAP	EUR	1.047	1,60		
PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON HORIZON	EUR	759	1,16		
PARTICIPACIONES LYXOR FTSE 100 UCITS ETF	EUR	467	0,71		
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS AGGREGATE	EUR	985	1,51		
PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON DIGIT	EUR	286	0,44		
PARTICIPACIONES MIROVA FUNDS GLOBAL SUST	EUR	463	0,71		
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF CHINA	USD	180	0,28		
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - US DOLL	EUR	603	0,92		
PARTICIPACIONES NORDEA 1-US TOTAL RETURN	EUR	180	0,28		
PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIENCE	EUR	856	1,31		
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS-VOLATILITY	EUR	552	0,84		
PARTICIPACIONES UBS (LUX) FUND SOLUTIONS	EUR	3.006	4,60		
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS GL CORP B	EUR	282	0,43		
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-CONTR	USD	513	0,78		
PARTICIPACIONES ISHARES EURO INFLATION L	EUR	897	1,37		
PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	393	0,60		
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	495	0,76		
PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	1.619	2,48		
IIC		36.007	55,08		
RFIJA KRAFT HEINZ FOOD 3.00 2026-06-01	USD	217	0,33		
RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	184	0,28		
RFIJA ORANGE SA 5.25 2049-02-07	EUR	101	0,15		
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.25 2049-11-16	EUR	191	0,29		
RFIJA AT&T INC 2.88 2049-05-01	EUR	176	0,27		
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	171	0,26		
RFIJA AXA SA 3.94 2049-11-29	EUR	99	0,15		
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2049-12-11	EUR	172	0,26		
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	182	0,28		
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	96	0,15		
RFIJA TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31	EUR	181	0,28		
RFIJA CNOOC NEXEN FINA 4.25 2024-04-30	USD	199	0,30		
RFIJA ELECTRICITE DE F 5.25 2049-01-29	USD	90	0,14		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.83 2026-03-19	EUR	198	0,30		
RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	198	0,30		
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2049-12-14	EUR	197	0,30		
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2049-12-04	EUR	194	0,30		
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	105	0,16		
RFIJA XEROX CORP 3.80 2024-05-15	USD	90	0,14		
RFIJA VODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	EUR	192	0,29		
RFIJA EDP - ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	172	0,26		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.403	5,19		
RFIJA BBVA BANCOMER SA 6.75 2022-09-30	USD	317	0,49		
RFIJA QVC INC 4.38 2023-03-15	USD	96	0,15		
RFIJA BARCLAYS BANK PL 7.62 2022-11-21	USD	222	0,34		
RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.09 2022-12-07	EUR	199	0,30		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		834	1,28		
RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2022-11-03	USD	237	0,36		
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		237	0,36		
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	290	0,44		
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	60	0,09		
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	143	0,22		
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	59	0,09		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	314	0,48		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	169	0,26		
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	7	0,01		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	78	0,12		
ACCIONES BP PLC	GBP	162	0,25		
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	99	0,15		
ACCIONES DUERR AG	EUR	110	0,17		
ACCIONES ALSTOM SA	EUR	47	0,07		
ACCIONES NESTLE SA	CHF	181	0,28		
ACCIONES COMCAST CORP	USD	168	0,26		
ACCIONES TERADYNE INC	USD	165	0,25		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	190	0,29		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	249	0,38		

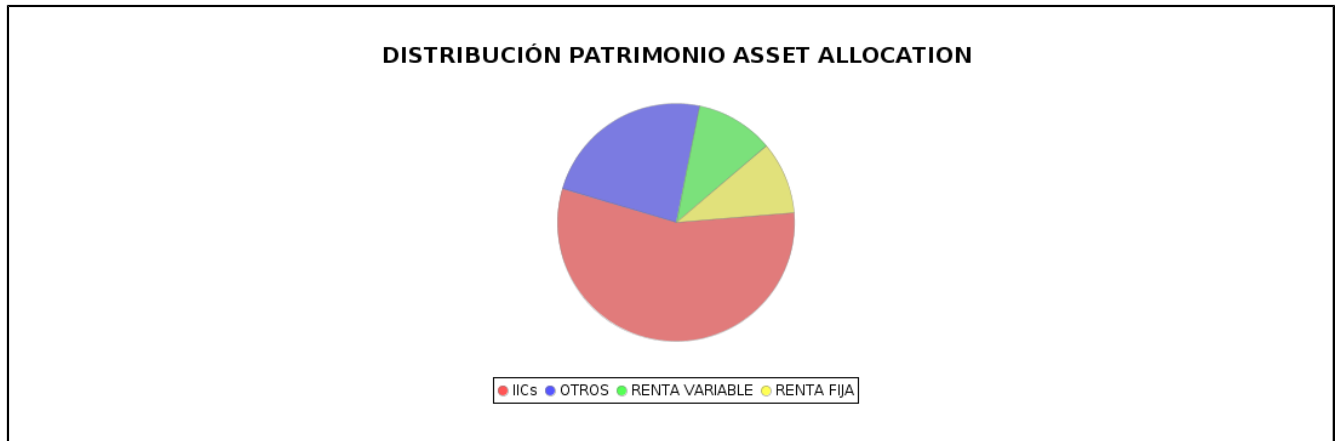
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AON PLC	USD	126	0,19		
ACCIONES WISDOMTREE CORE PHYSICAL GOLD E	USD	361	0,55		
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	41	0,06		
ACCIONES CUMMINS INC	USD	57	0,09		
ACCIONES WALMART INC	USD	116	0,18		
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	137	0,21		
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	128	0,20		
ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	2	0,00		
ACCIONES METLIFE INC	USD	265	0,41		
ACCIONES TX COS INC/THE	USD	131	0,20		
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	79	0,12		
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	35	0,05		
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	327	0,50		
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	304	0,46		
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	133	0,20		
ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	121	0,19		
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	223	0,34		
ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	220	0,34		
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC.	USD	217	0,33		
ACCIONES AXA SA	EUR	260	0,40		
ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	83	0,13		
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	142	0,22		
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	83	0,13		
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	101	0,16		
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	54	0,08		
RV COTIZADA		6.240	9,55		
RENTA FIJA COTIZADA		4.475	6,83		
RENTA FIJA		4.475	6,83		
RENTA VARIABLE		6.240	9,55		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.722	71,46		
INVERSIONES FINANCIERAS		49.933	76,38		
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
AIRBUS SE (ESPANA)	Compra de opciones "call"	0	Inversión
PORSCHE AG-PFD	Compra de opciones "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
FUT. 10 YR US NOTE 09/22 (CBT)	Futuros vendidos	444	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/22 (EUREX)	Futuros vendidos	300	Inversión
Total Otros Subyacentes		744	
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		744	

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

Inscripción en el Registro Administrativo de MARJAMI 2, SICAV S.A., la revocación del acuerdo de gestión con MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. y el otorgamiento a SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. Y la sustitución de MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. por SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. como entidad encargada de la representación y administración de MARJAMI 2, SICAV S.A.

Incorporación al Registro Administrativo de MARJAMI 2, SICAV S.A., la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de MARJAMI 2, SICAV S.A. con: CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

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: 38.814.468,37 - 75,48%
Accionistas significativos: 42.568.384,89 - 82,78%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 0,94
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 0,08

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 período. 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: 0,00% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: .

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: 9,83% en RF en directo, 10,66% en RV en directo y 55,89% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 59,44% en divisa EUR, un 15,78% en divisa USD, un 0,70% en divisa CHF y un 0,46% en divisa GBP.

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

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -5,95%. 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 0,14% 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.

La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -5,95% y la acumulada en el año de -5,95%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,14% 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 5,48% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 0,90%, 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 3,00% en renta fija interior, un 6,83% en renta fija exterior, un 1,11% en renta variable interior y un 9,55% 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 57,54% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,57% . 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:

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 55,89% de los activos de la cartera de la SICAV.

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

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

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

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

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

SIN002277

página 11 de 12

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