

PATRIMONIO DE VALORES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2645

Informe Semestral del Segundo semestre de 2021

Gestora: SANTANDER PRIVATE
BANKING GESTION, S.A. SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain,
S.A.U

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: 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: 26-12-2002

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

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	0,12	0,41	0,52	1,44
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	1.045.702,00	1.044.045,00
Nº de accionistas	341	342
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	58.425	54,3976	56,3501	55,8711
2020	53.988	42,0020	51,9102	51,9102
2019	71.543	45,3547	50,8548	50,7624
2018	40.518	45,3074	48,5862	45,5961

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,17		0,17	0,33		0,33	Patrimonio		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	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
7,63	1,95	0,18	3,05	2,27	2,26	11,33	-3,71	5,36

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,94	0,23	0,25	0,23	0,22	0,47	0,48	0,50	0,58

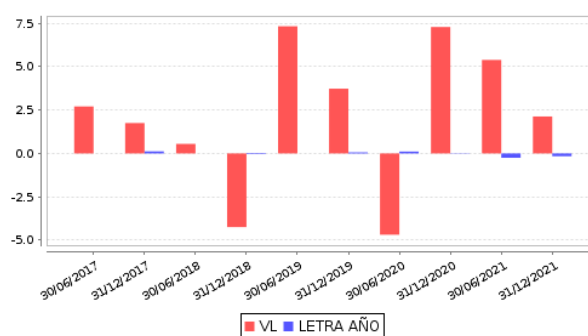
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	57.029	97,61	55.914	97,90
* Cartera interior	3.493	5,98	3.509	6,14
* Cartera exterior	53.489	91,55	52.372	91,69
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,08	33	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	860	1,47	780	1,36
(+/-) RESTO	535	0,92	422	0,74
PATRIMONIO	58.425	100,00	57.116	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	57.116	53.988	53.988	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,15	0,38	0,53	-58,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,11	5,25	7,30	-58,10
(+/-) Rendimientos de gestión	2,38	5,54	7,85	-55,15
+ Intereses	0,16	0,21	0,36	-21,00
+ Dividendos	0,09	0,05	0,14	88,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,19	0,10	-144,88
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	0,80	1,39	-22,99
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,02	0,05	-417,29
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,54	4,21	5,70	-61,82
+/- Otros resultados	0,00	0,10	0,10	-95,60
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,29	-0,56	-0,50
- Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,33	5,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	238,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-46,87
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-49,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	24.660,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	40.488,61
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	58.425	57.116	58.425	

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 BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	523	0,90	512	0,90
IIC		523	0,90	512	0,90
RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	1.062	1,82	1.076	1,88
RFIJA CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19	EUR	1.081	1,85	1.094	1,92
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.143	3,67	2.170	3,80
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	261	0,45	249	0,44
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	358	0,61	373	0,65
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	208	0,36	205	0,36
RV COTIZADA		827	1,42	827	1,45
RENDA FIJA COTIZADA		2.143	3,67	2.170	3,80
RENDA FIJA		2.143	3,67	2.170	3,80
RENDA VARIABLE		827	1,42	827	1,45
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.493	5,99	3.509	6,15
PARTICIPACIONES ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	1.836	3,14	1.799	3,15
PARTICIPACIONES LYXOR ETF CAC 40	EUR	592	1,01	1.024	1,79
PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR	896	1,53	897	1,57
PARTICIPACIONES LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	4.183	7,16	4.167	7,30
PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	1.457	2,49	1.034	1,81
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	USD	1.671	2,86	649	1,14
PARTICIPACIONES PIMCO GIS COMMODITY REAL	USD	689	1,18	619	1,08
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL REAL R	EUR	787	1,35	1.701	2,98
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	3.847	6,58	3.213	5,63
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	852	1,46	866	1,52
PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	510	0,87	498	0,87
PARTICIPACIONES GAM STAR MBS TOTAL RETUR	EUR	2.754	4,71	2.724	4,77
PARTICIPACIONES PICTET-WATER I (EUR)	EUR	619	1,06	518	0,91
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INV F	USD	725	1,24	620	1,09
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL ASIA P	USD	683	1,17	900	1,58
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH MUL	EUR	2.534	4,34	2.487	4,35
PARTICIPACIONES PICTET GREATER CHINA	EUR	639	1,09	816	1,43
PARTICIPACIONES PICTET - HEALTH	EUR	253	0,43	232	0,41
PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	USD	536	0,92	476	0,83
PARTICIPACIONES PICTET- ROBOTICS	EUR	389	0,67	351	0,61
PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	1.319	2,26	634	1,11
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	310	0,53	447	0,78
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	862	1,47	782	1,37
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	3.144	5,38	3.159	5,53
PARTICIPACIONES IMFS MERIDIAN EMERGING MA	EUR	1.038	1,78	1.059	1,85
PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	2.992	5,12	3.014	5,28
PARTICIPACIONES ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	1.191	2,04	1.184	2,07
PARTICIPACIONES INVESCO KOREAN EQUITY	USD	463	0,79	568	0,99
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GB MILLENN	EUR	392	0,67	387	0,68
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	1.731	2,96	1.748	3,06
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - PAN	EUR	800	1,37	748	1,31
PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	1.953	3,34	1.963	3,44
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	1.039	1,78	955	1,67
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	1.001	1,71	1.003	1,76
PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORFOLIO- PATR	EUR	1.116	1,91	1.161	2,03
PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	1.385	2,37	1.520	2,66
PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	1.044	1,79	903	1,58
IIC		48.230	82,53	46.827	81,99
RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	1.099	1,88	1.115	1,95
RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR			631	1,11
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.099	1,88	1.746	3,06
ACCIONES SANOFI SA	EUR	275	0,47	274	0,48
ACCIONES SAP SE	EUR	300	0,51	285	0,50
ACCIONES SPDR GOLDSHARES ETF	USD	1.542	2,64	1.433	2,51
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	2.026	3,47	1.807	3,16
RV COTIZADA		4.142	7,09	3.798	6,65
RENDA FIJA COTIZADA		1.099	1,88	1.746	3,06

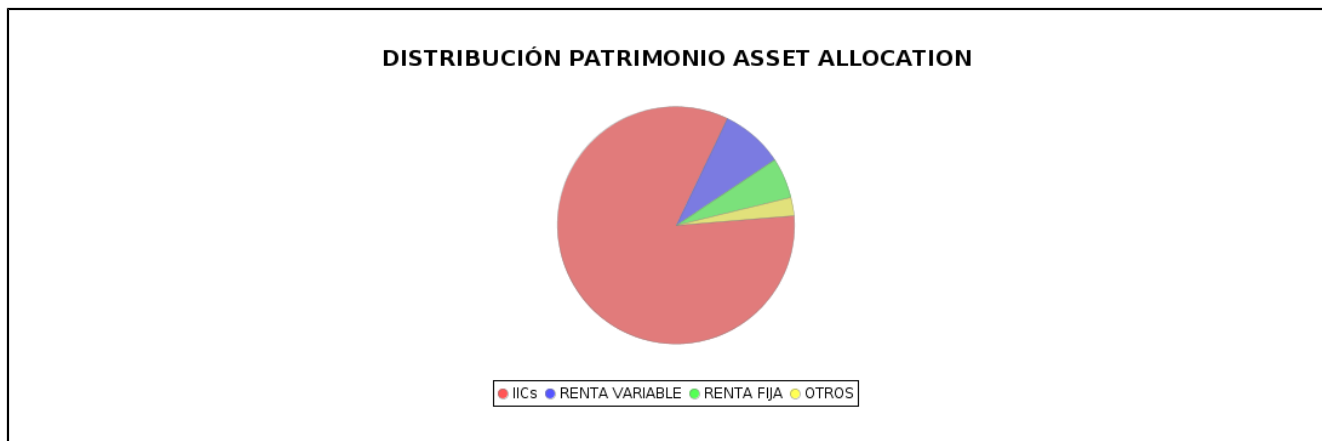
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA		1.099	1,88	1.746	3,06
RENTA VARIABLE		4.142	7,09	3.798	6,65
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.471	91,50	52.372	91,70
INVERSIONES FINANCIERAS		56.964	97,49	55.881	97,85
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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.506	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		3.506	
FUT.10 YR SPANISH BUND 03/22 (EUREX)	Futuros vendidos	1.576	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.576	
TOTAL OBLIGACIONES		5.082	

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: 2.476.222,34 - 23,68%

Accionistas significativos: 2.721.962,31 - 26,03%

Accionistas significativos: 4.216.270,46 - 40,32%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,54 - 2,66%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 135,56

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 104,86

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 393,54

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento del mercado a lo largo del cuarto trimestre del ejercicio 2021 estuvo condicionado por las novedades en clave sanitaria, incluyendo elementos de corte negativo como la aparición de la variante Ómicron y el incremento derivado de los contagios, en especial en Europa, lo que llevó a algunos países a implementar nuevas restricciones a la actividad (más débiles que en los primeros momentos de la pandemia). A pesar de lo anterior, los indicadores de actividad dieron muestra de continuidad en el proceso de recuperación cíclica, acompañado por un contexto de precios más elevados de manera sostenida, lo que ha obligado a los principales bancos centrales a empezar a señalar un proceso gradual y ordenado de normalización monetaria.

Las bolsas desarrolladas lideraron de forma clara los retornos en 2021, con el mercado estadounidense a la cabeza: el S&P 500 ascendió un 26,4% en divisa local. En Europa, el EuroStoxx 50 terminó con un avance del 21,0%. Entre los índices del continente europeo, el MIB italiano y el CAC 40 francés destacaron por su mejor comportamiento relativo, 23% y 28,9% (respectivamente) en el conjunto del ejercicio, mientras que el índice más rezagado fue el selectivo español (Ibex-35) con un subida del 7,5%, lastrado por el sector de Viajes y Turismo, Utilities, y la peor evolución relativa de los bancos españoles frente a comparables. Por sectores, las diferencias fueron también muy marcadas. Así, en Europa, los mejores sectores en el 2021 fueron Bancos, Tecnología, Media y Autos, mientras que los peores fueron Viajes y Ocio, Utilities, Real Estate y Retail. En EEUU, los mejores fueron Energía, Real Estate y Financiero, mientras los peores fueron Consumo no Cíclico y Utilities. Por su parte, los índices nipones acumularon un comportamiento positivo en el periodo (Nikkei 225 +4,9%). En emergentes, destacamos el comportamiento muy dispar a nivel geográfico, con fuertes divergencias internas incluso a nivel regional. Así, en Asia, el significativo avance del Sensex indio (+22%) y del Kospi coreano (+4%) compensaron el fuerte deterioro en los índices chinos (CSI -5,2%), lastrados por la regulación y su problemática inmobiliaria. En LatAm, el selectivo mejicano se anotó un avance del 20,9% en el conjunto del ejercicio, lo que contrasta con las pérdidas del Bovespa brasileño (-11,9%), marcado por el fuerte tensionamiento monetario protagonizado por su banco central.

Tras varios años encadenando revalorizaciones positivas, la deuda pública cerró 2021 con rentabilidades negativas. El punto de inflexión fue el cambio de rumbo hacia una política monetaria más restrictiva que pusieron en marcha los principales bancos centrales ante el avance de la inflación. Como consecuencia, el tramo corto de la curva (2 años) repuntó con fuerza desde mínimos, especialmente en el Reino Unido (85 pb) y EEUU (63 pb), donde el Banco de Inglaterra ya elevó 15 pb el tipo de intervención en su última reunión y la Reserva Federal elevó la mediana de sus proyecciones hasta recoger 3 subidas de los fed funds el próximo año. En la zona Euro, aunque el mercado ha elevado recientemente las expectativas de subida en los próximos dos años ante la mayor sensibilidad de los miembros del Consejo de Gobierno del BCE al repunte de la inflación, esto no fue razón suficiente para que los tramos cortos se elevasen de manera significativa en el último trimestre del ejercicio.

En crédito corporativo, a pesar de las cesiones de spreads en la categoría investment grade, tanto en EUR como en USD, esto no fue suficiente para contrarrestar el repunte de los tipos libres de riesgo. Sin embargo, en crédito high yield, la fuerte cesión de los diferenciales de crédito permitió que esta categoría de activo acabe con rentabilidades superiores al 2% y 4% en EUR y USD, respectivamente, en el conjunto del ejercicio. En este punto, volvieron a ser los sectores más sensibles a la evolución de la pandemia, no sin soportar una eleva volatilidad en el año, los que mejor desempeño acumularon, en especial el sector Energía. Comportamiento similar si atendemos al crédito financiero, donde los CoCos cerraron con rentabilidades superiores al 4%.

La composición del mercado la completa un tono positivo de las materias primas, especialmente a nivel energético, pero también para los metales industriales y el grueso de las materias primas agrícolas, en un contexto donde la demanda de las mismas sigue excediendo a la oferta disponible. El petróleo terminó el ejercicio en niveles de cotización de 77,8 USD/barril (en su referencia Brent), lo que contrasta 51,8 USD/barril a los que cotizaba al inicio de 2021. Por su parte el oro acusó el tensionamiento de los tipos reales en la última partes del ejercicio, para cerrar en niveles de 1.780 USD/onza, un 5% por debajo de los niveles con los que inicio 2021.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 6,86% en RF en directo, 8,10% en RV en directo y 82,89% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 80,12% en divisa EUR y un 17,73% 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: 5,55% en RF en directo, 8,51% en RV en directo y 83,43% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 76,80% en divisa EUR y un 20,69% 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: BERKSHIRE HATHA B, INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 ETF, SPDR S&P 500 ETF TRUST y los valores que menos han aportado son: PICTET-GREATER CHINA I EUR, INVESCO KOREAN EQUITY- Z AD, FUT. EUR/USD 03/21 (CME)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 7,63%. 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 0,94% 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 2,29% hasta 58.424.543,05 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 341 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,95% y la acumulada en el año de 7,63%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,23% 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 2,04% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 2,89%, 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 3,67% en renta fija interior, un 1,88% en renta fija exterior, un 1,42% en renta variable interior y un 7,09% 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 77,45% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,03% . 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: DWS , LA , NORDEA , ALGEBRIS , BLACKROCK , ISHARES , THREADNEEDLE , UBAM , CARMIGNAC , LYXOR , M&G , PICTET , ROBECO , NEUBERG , BESTINVER , MAGALLANES , MFS , PICTET-SECURITY , PIMCO , PRINCIPAL , SPDR , INVESCO , FRANKLIN , FLOSSBACH , GOLDMAN , WELLINGTON , GAM , PICTET-WATER , ABERDEEN , BNY , PICTET- , LAZARD , PICTET-GREATER

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 83,43% 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 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 segundo semestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2021 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2021 (58 empleados), ha sido por remuneración fija: 3.653.708,76 euros y por remuneración variable 748.862,00 ? euros. De ellos, un total de 58 empleados, percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 651.828,66 euros de remuneración fija y 188.372,00 ? euros de remuneración variable han sido percibidos por 7 altos cargos.
2.276.565,12 euros de remuneración fija y 450.075,00 ? euros de remuneración variable han sido percibidos por 37 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

Actualmente, no existen remuneraciones a empleados asociadas la comisión de gestión variable de la IIC y no se han producido modificaciones significativas sobre la política de remuneraciones que la gestora tiene disponible en su web. https://wcm.bancosantander.es/fwm/do-sicav-politica_de_remuneraciones.pdf#_ga=2.26594813.1128033513.1641801780-625717356.1614684385

Así mismo, les comunicamos que incorporaremos como altos cargos el conjunto de empleados que forman parte de nuestro comité de dirección. Como empleados con incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC se incluirán los gestores que toman las decisiones sobre las inversiones, así como los responsables del control de riesgos.

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.