

SUSAK INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 970

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Price Waterhouse Coopers Auditores,SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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, relacionada con la IIC en:

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027, Madrid (Madrid)

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 SICAV

Fecha de registro: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en 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 metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,21	0,98	1,21	1,86
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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.986.220,00	3.986.240,00
Nº de accionistas	259,00	262,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	46.847	11,7524	10,5519	12,2065
2019	47.764	11,9822	11,0468	12,0040
2018	44.181	11,0832	10,9961	11,7413
2017	46.205	11,5912	11,1581	11,6703

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-1,92	7,29	-8,59	1,23	0,91	8,11	-4,38	3,54	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,07	0,07	0,07	0,28	0,29	0,33	

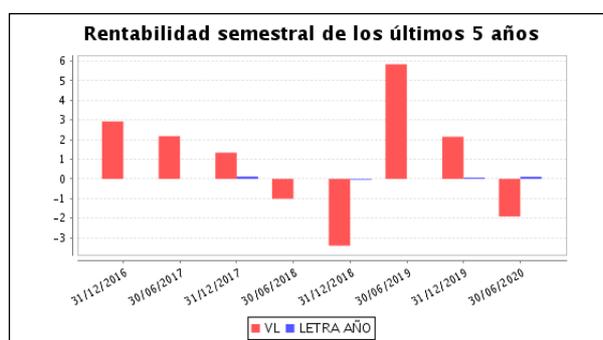
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.386	94,75	41.393	86,66
* Cartera interior	963	2,06	2.065	4,32
* Cartera exterior	43.401	92,64	39.245	82,16
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,05	82	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.117	4,52	5.894	12,34
(+/-) RESTO	345	0,74	477	1,00
TOTAL PATRIMONIO	46.847	100,00 %	47.764	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.764	46.761	47.764	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-63,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,98	2,13	-1,98	-191,24
(+) Rendimientos de gestión	-1,83	2,28	-1,83	-178,57
+ Intereses	0,13	0,22	0,13	-42,69
+ Dividendos	0,17	0,14	0,17	18,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,20	-0,16	-177,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,68	0,90	-0,68	-174,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	-0,53	-0,40	-26,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,02	1,16	-1,02	-185,98
± Otros resultados	0,13	0,19	0,13	-32,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,17	-0,16	-5,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	-3,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	168,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	0,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-63,30
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-9,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-13,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	24,31
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.847	47.764	46.847	

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) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	499	1,07	1.449	3,04
TOTAL RENTA FIJA	499	1,07	1.449	3,04
TOTAL RV COTIZADA	363	0,77	512	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE	363	0,77	512	1,08
TOTAL IIC	101	0,21	104	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	963	2,05	2.065	4,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.355	7,16	8.059	16,88
TOTAL RENTA FIJA	3.355	7,16	8.059	16,88
TOTAL RV COTIZADA	3.855	8,22	3.381	7,06
TOTAL RENTA VARIABLE	3.855	8,22	3.381	7,06
TOTAL IIC	36.191	77,26	27.793	58,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.401	92,64	39.233	82,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.364	94,69	41.298	86,47

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.389	Inversión
FUT. MINI EUR/USD 09/20 (CME)	Futuros comprados	1.116	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3506	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	191	Inversión
Total otros subyacentes		191	
TOTAL OBLIGACIONES		3697	

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

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de SUSAK INVERSIONES SICAV SA, la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de SUSAK INVERSIONES SICAV SA con: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director 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: 32.443.844,58 - 81,39%
 Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,19 - 0,41%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 19,32 - 41,77%
 Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,79 - 6,04%
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.594,6
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 508,22
 Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.282,79

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Salvo por el mantenimiento cerca de mínimos de los tipos de interés reales a largo plazo de las curvas estadounidense y alemana, el mensaje que emitieron los diferentes segmentos del mercado a lo largo del segundo trimestre del año debe calificarse de positivo. Así, las bolsas acumularon revalorizaciones de doble dígito (total return) en la mayoría de índices desarrollados y emergentes (un 20,54% el S&P 500, un 10,44% el Stoxx 50, un 11,25% el Topix y un 18,18% el MSCI

Emergentes). Nuestro selectivo, el Ibex-35, se quedó a las puertas, con un avance en el período del 8,05%. Y, aunque las ganancias siguieron lideradas por Tecnología y sectores de crecimiento, desde mediados de mayo asistimos a recuperaciones notables en sectores muy castigados durante lo peor de la crisis pandémica, como la banca europea. Es pronto, en todo caso, para afirmar que se está produciendo una rotación consistente hacia sectores value y cíclicos.

En renta fija, dos segmentos fueron exponentes de la mejoría de sentimiento del mercado. Por un lado, la deuda soberana periférica de la zona Euro, con un estrechamiento notable de sus diferenciales frente al comparable alemán gracias, en buena medida, a la actitud más solidaria de Europa para desplegar un programa más comprensivo de reconstrucción, para cerrar el mes de junio cerca de los 80 pb en el caso del bono español a 10 años. Por otro lado, el crédito corporativo, que experimentó una fuerte recuperación en el período abril-junio. En el caso del high yield global acumulaba una revalorización del 11,50% en el trimestre.

La fotografía del mercado la completan el buen tono de las principales materias primas en el trimestre, con un avance del 81% del petróleo en su referencia Brent (gracias a los recortes de producción de la OPEP y la reactivación paulatina de la actividad económica) y del 13% del oro (aupado por unos tipos de interés reales muy bajos). Por su parte, el tipo de cambio euro/dólar estadounidense se apreció un 2,5% en el trimestre.

Tras este buen comportamiento del mercado subyacieron tres factores, que se retroalimentaron entre sí, y que podrían tener continuidad durante el tercer trimestre del ejercicio. En primer lugar, la positiva evolución de la pandemia, factor clave. En segundo término, la vuelta de señales de vida en la economía (los indicadores de alta frecuencia así lo corroboraron) que se sostuvieron gracias a la gradual reducción del rigor del confinamiento. Por último, no cesó la introducción de programas de estímulo fiscal y monetario.

En efecto, la situación epidemiológica evolucionó favorablemente en muchos países a partir de mayo, por lo que los gobiernos comenzaron a relajar las medidas de aislamiento social, abriendo bares, tiendas, museos o colegios. Tras varias semanas de reapertura, la situación siguió controlada y sin rebotes preocupantes.

Los indicadores de alta frecuencia son fundamentales para el seguimiento de la actividad económica en tiempo real, puesto que los indicadores macroeconómicos habituales dan información con retraso y en algunos casos no recogen por completo la situación actual. La movilidad comenzó a aumentar con cierta tracción en mayo (como se vio en los datos de Google y Apple), aunque con diferencias entre los países debido a la etapa en la que se encontraban del proceso de desescalada. También se incrementó de forma notable el consumo de electricidad (se redujo drásticamente con el inicio del confinamiento). En cambio, otras variables como el tráfico aéreo seguían en niveles ínfimos a cierre del trimestre, dadas las restricciones a viajar aún vigentes en muchos países.

El cambio de rumbo de la economía mundial también se empezó a manifestar a partir de mayo en los indicadores de sentimiento. Las encuestas de confianza empresarial y del consumidor mostraron una mejoría sustancial en mayo, hallando continuidad en junio, confirmando que la economía mundial tocó fondo en abril. Por su parte, las condiciones financieras mejoraron en el período y se alejaron de los niveles deprimidos de marzo.

Lógicamente, en ese difícil equilibrio entre la efectividad de las medidas de contención de la pandemia y su impacto económico, la recuperación de la industria manufacturera llevaba varios cuerpos de ventaja a la de servicios. Sin embargo, los últimos datos del sector terciario en EEUU, Europa y China apuntaban a una recuperación más veloz de lo inicialmente previsto.

A medida que las economías entraban en barrena, el apoyo de las políticas de estímulo ha ido in crescendo, con un esfuerzo más certero que en otras crisis del pasado en una triple dimensión: tiempo (respuesta más acelerada), volumen (magnitud más contundente en relación con el tamaño de las economías) y coordinación (la *¿orquesta¿* ha sonado más afinada). La acción política ha sido, por ejemplo, mucho más decisiva que durante la Gran Crisis Financiera por una sencilla razón: esta recesión no es *¿culpa¿* de nadie.

Con una rápida recuperación de los indicadores de consumo (como se ha observado) y una respuesta de política económica contundente, el segundo trimestre de 2020 habría marcado el suelo de esta recesión. El PIB global y el de la región OCDE alcanzarían sus niveles previos a la recesión en cuatro y ocho trimestres, respectivamente, en comparación con los seis y catorce trimestres de la Gran Crisis Financiera.

Los riesgos se han atenuado de forma apreciable, pero, lógicamente, hay que seguir ponderándolos en su justa medida. Por el lado del virus, el principal riesgo sigue siendo un repunte en las nuevas infecciones. Sin embargo, los prometedores avances en las pruebas, el rastreo y el tratamiento deberían limitar los nuevos brotes.

También hay que considerar los riesgos no ligados directamente con el coronavirus, riesgos que permanecían latentes en

el mercado que pueden resurgir. En concreto, hablamos de (i) la relación comercial EEUU-China, donde no esperamos una vuelta de las tensiones a niveles de 2019. Aquí nuestro escenario es de contención, pues creemos que a ninguna de las partes (sobre todo a Trump, dada la cercanía de las elecciones y la presión de buena parte del lobby empresarial) le conviene volver a situar la tensión e incertidumbre en niveles de 2019. Como lo es para EEUU, para China es una ¿patata caliente¿ en un escenario de crecimiento tan incierto que le ha llevado por primera vez en mucho tiempo a no hacer un estimado de avance del PIB para este año; (ii) elecciones EEUU, donde además de cómo gestione su ventaja en las encuestas Biden (9 puntos promedio a cierre de junio) y cómo intente recortarla Trump, hay muchas variables en juego de aquí al 3 de noviembre susceptibles de introducir dosis de volatilidad periódica en el mercado, sobre todo después del verano: retórica para intentar captar al votante descontento, posibles alianzas con vistas al Capitolio, logística del proceso electoral, entre otras variables de vigilancia; (iii) negociación sobre ¿Brexit¿, con tensión creciente y poco tiempo para llegar a buen puerto. Los principales escollos en la mesa de negociación entre la Unión Europea y el Reino Unido están en los estándares sociales, fiscales y medioambientales mínimos para asegurar la igualdad de condiciones de competencia que la Unión Europea quiere exigir al Reino Unido como contrapartida al acceso de sus mercancías al mercado interior y el acceso en servicios financieros. Aunque las negociaciones proseguirán, resulta extremadamente difícil que en algo más de seis meses se consiga cerrar un acuerdo de libre comercio de amplio espectro que no sólo incorpore una zona de libre comercio para las mercancías, sino que permita además mantener un alto acceso al mercado para los servicios y disposiciones eficaces en materia de cooperación regulatoria y solución de diferencias. Pensemos que la duración media de las negociaciones de los acuerdos que ha celebrado la UE es de cinco años. Aunque en esta ocasión sea más sencillo porque el punto de partida es similar, la tarea resulta muy difícil. Lo más lógico sería que se alcanzase un acuerdo para una nueva prórroga; y (iv) Fondo de Recuperación de la Comisión Europea: lo bueno ya está cotizado. Está previsto que el Consejo Europeo celebre una reunión presencial en Bruselas (17-18 de julio), con la idea de poder cerrar el acuerdo político sobre el Next Generation EU antes del receso estival. Lo que queda en materia de negociación (criterios de asignación de los fondos, reparto entre transferencias -o donaciones-, garantías y préstamos, condicionalidad asociada al uso de los fondos) será previsiblemente aún arduo.

En cualquier caso, un eventual rebrote vírico de cierta magnitud y la posibilidad de una vuelta a un confinamiento riguroso se configura como el eje clave en torno al que gravitaría el mercado el próximo trimestre.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 19,92% en RF en directo, 8,14% en RV en directo y 58,41% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 61,90% en divisa EUR, un 23,71% en divisa USD, un 0,49% en divisa CHF y un 0,37% 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: 8,23% en RF en directo, 8,99% en RV en directo y 77,47% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 76,09% en divisa EUR, un 18,11% en divisa USD, un 0,30% en divisa CHF y un 0,19% 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 -1,92%. 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 0,15% 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 1,92% hasta 46.847.496,75 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 3 lo que supone 259 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 7,29% y la acumulada en el año de -1,92%.

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 superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 6,89% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 2,17%, 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 1,07% en renta fija interior, un 7,16% en renta fija exterior, un 0,77% en renta variable interior y un 8,22% 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 59,84% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,32% . 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 ejercerá 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 77,47% 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 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK SA 2.75 2028-07-14	EUR	203	0,43	212	0,44
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER_ 0.35 2023-03-28	EUR	199	0,43		
US87938WAP86 - RFIJA TELEFONICA EMIS 5.46 2021-02-16	USD			194	0,41
XS1951220596 - RFIJA BANKIA SA 3.75 2029-02-15	EUR			544	1,14
XS1788584321 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.21 2023-03-09	EUR			500	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		402	0,86	1.449	3,04
US87938WAP86 - RFIJA TELEFONICA EMIS 5.46 2021-02-16	USD	97	0,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	0,21		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		499	1,07	1.449	3,04
TOTAL RENTA FIJA		499	1,07	1.449	3,04
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	177	0,38	224	0,47
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	77	0,16	74	0,16
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	108	0,23	117	0,25
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR			97	0,20
TOTAL RV COTIZADA		363	0,77	512	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE		363	0,77	512	1,08
ES0113278008 - PARTICIPACIONES BBVA BONOS CORP DURACION	EUR	100	0,21	103	0,22
ES0180660039 - PARTICIPACIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	1	0,00	1	0,00
TOTAL IIC		101	0,21	104	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		963	2,05	2.065	4,34
US912796RT85 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2020-01-02	USD			395	0,83
US912796RY70 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2020-01-30	USD			354	0,74
US912796SD25 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2020-02-27	USD			2.039	4,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				2.787	5,84
FR0012444750 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2049-01-13	EUR	216	0,46	227	0,47
FR0013292687 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.31 2024-11-04	EUR	185	0,39		
XS2150006133 - RFIJA JOHN DEERE CASH 1.38 2024-04-02	EUR	208	0,44		
US037833BU32 - RFIJA APPLE INC 2.85 2023-02-23	USD	190	0,40		
USN39427AQ76 - RFIJA HEINEKEN NV 2.75 2023-04-01	USD	187	0,40		
XS1490960942 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2049-12-15	EUR	603	1,29	634	1,33
XS1584041252 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.46 2022-09-22	EUR	201	0,43		
US06051GHH56 - RFIJA BANK OF AMERICA 3.50 2022-05-17	USD	182	0,39		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1716927766 - RFIIA FERROVIAL NL BV 2.12 2049-05-14	EUR	188	0,40	196	0,41
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	206	0,44	214	0,45
XS1811433983 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.54 2024-04-25	EUR	199	0,43		
USF86921CJ48 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 2.95 2022-09-27	USD	187	0,40		
XS1896661870 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR	200	0,43		
XS1190973559 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 1.11 2023-02-16	EUR	205	0,44		
XS1910947941 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.29 2024-11-16	EUR	197	0,42	206	0,43
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SA 2.71 2167-05-05	EUR			535	1,12
XS1489184900 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR			524	1,10
XS1616341829 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.39 2024-05-22	EUR			504	1,06
XS1139494493 - RFIIA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR			435	0,91
USU74078BZ52 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 3.62 2028-09-24	USD			491	1,03
US46625HQB94 - RFIIA JPMORGAN CHASE A 3.39 2021-03-01	USD			271	0,57
FR0013446580 - RFIIA CARREFOUR BANQUE 0.26 2023-09-12	EUR			200	0,42
XS1599167589 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.54 2022-04-19	EUR			403	0,84
US594918BY93 - RFIIA MICROSOFT CORP 3.30 2027-02-06	USD			431	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.355	7,16	5.272	11,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.355	7,16	8.059	16,88
TOTAL RENTA FIJA		3.355	7,16	8.059	16,88
NL000388619 - ACCIONES UNILEVER NV (R.V)	EUR	97	0,21	106	0,22
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	99	0,21	98	0,20
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	84	0,18	164	0,34
FR0000121485 - ACCIONES KERING,S.A.	EUR	84	0,18		
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIAT	EUR	85	0,18	83	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	97	0,21	99	0,21
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	91	0,19	129	0,27
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	76	0,16		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	83	0,18	67	0,14
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	77	0,16	170	0,35
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	86	0,18	65	0,14
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	90	0,19	129	0,27
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	67	0,14	66	0,14
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	60	0,13	69	0,14
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	88	0,19		
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	59	0,13	68	0,14
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	1.552	3,31		
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	67	0,14	67	0,14
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	66	0,14	73	0,15
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	81	0,17	164	0,34
US6475811070 - ACCIONES NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	96	0,20	90	0,19
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	63	0,13	72	0,15
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK AND CO INC	USD	75	0,16		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	70	0,15	73	0,15
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	64	0,14	69	0,14
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	73	0,16	162	0,34
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	74	0,16	163	0,34
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	83	0,18		
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	84	0,18	149	0,31
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	83	0,18	79	0,17
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR			92	0,19
LR000862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD			184	0,38
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR			151	0,32
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			94	0,20
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			165	0,35
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD			69	0,15
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD			154	0,32
TOTAL RV COTIZADA		3.855	8,22	3.381	7,06
TOTAL RENTA VARIABLE		3.855	8,22	3.381	7,06
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600 HE	EUR	161	0,34		
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY BON	USD	686	1,46	507	1,06
IE00B7JTB45 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	1.330	2,84	560	1,17
FR0010473991 - PARTICIPACIONES SYCOMORE L/S OPPORTUNITI	EUR	347	0,74	359	0,75
FR0011510031 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	917	1,96	1.109	2,32
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	242	0,52	252	0,53
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	778	1,66		
IE00B0PVD865 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQUITY	USD	353	0,75	320	0,67
IE00B3ZYDS66 - PARTICIPACIONES TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	409	0,87		
IE00B5BJS943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	818	1,75		
IE00B6X2VY59 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP BOND I	EUR	1.124	2,40	227	0,48
IE00B74DQ490 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	USD	482	1,03		
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	781	1,67	847	1,77
IE00BDSPTS26 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS SOCIALLY RESPO	EUR	666	1,42		
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA	USD	106	0,23	280	0,59
IE00BYQ44T06 - PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	401	0,86		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO-DYNAMIC MULTI-ASSE	EUR	267	0,57	253	0,53
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	777	1,66	616	1,29
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES AUTOMATION ROBOT	USD	141	0,30	70	0,15
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES ISHARES AGEING POPULATIO	USD	99	0,21	56	0,12
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES ISHARES HEALTHCARE INNOV	USD	108	0,23	60	0,12
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	1.703	3,64	823	1,72
LU0187077481 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GR- NEW W	EUR	97	0,21	111	0,23
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPM EMERGING MARKETS EQU	EUR	210	0,45	222	0,47
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	477	1,02	491	1,03
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS GLOBAL I	EUR	774	1,65	773	1,62
LU0248005711 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	USD	594	1,27		
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	86	0,18	87	0,18
LU0293295597 - PARTICIPACIONES ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	1.689	3,61	1.324	2,77
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	525	1,12		
LU1325141510 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND- TWENTYFOU	EUR	788	1,68		
IE0032523478 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP BOND L	EUR	1.097	2,34	362	0,76
LU0132661827 - PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	1.491	3,18	1.541	3,23
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET DIGITAL	EUR	88	0,19	82	0,17
LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	361	0,77	330	0,69
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	107	0,23	109	0,23
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	315	0,67		
LU0360484686 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY US ADVANT	USD	272	0,58		
LU0360484769 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	380	0,81		
LU1376384878 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEG FD GLO	EUR	326	0,70	560	1,17
LU0438338777 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	928	1,98	1.117	2,34
LU1484799843 - PARTICIPACIONES UBS ETF- BBG BARCLAYS MS	EUR	1.184	2,53	437	0,92
LU0503633769 - PARTICIPACIONES PICTET SMARTCITY	EUR	103	0,22		
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	1.526	3,26		
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	137	0,29		
LU0583240782 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMERGING MA	EUR	562	1,20		
LU0605514057 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	412	0,88		
LU1683285321 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE-GL DIGITAL	EUR	48	0,10		
LU0712124089 - PARTICIPACIONES M SIM GLOBAL FIXED INCOM	EUR	655	1,40	664	1,39
LU0736560011 - PARTICIPACIONES ACMBERNSTEIN SICAV SELEC	EUR	244	0,52	254	0,53
LU1766635962 - PARTICIPACIONES LIFIS VISION PREMIA	EUR	973	2,08	1.094	2,29
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD- EUROPE	EUR	239	0,51		
LU1832968926 - PARTICIPACIONES M SIF-EURO CORPORATE BOND	EUR	830	1,77	125	0,26
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	922	1,97	1.110	2,32
LU1883851500 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - PIONEER U	EUR	1.205	2,57		
LU0885728401 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA SIRIOS US	EUR	368	0,79	409	0,86
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	909	1,94	373	0,78
LU1966276856 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	1.703	3,63		
IE00B0M63730 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AC FAR EAST	EUR	150	0,32		
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM LOCAL GOV	USD	366	0,78	463	0,97
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	349	0,75		
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD EUR H	EUR			114	0,24
LU0289473133 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR			844	1,77
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR			726	1,52
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO STOXX	EUR			43	0,09
IE00BP3QZ601 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI WORLD	USD			352	0,74
LU0880945901 - PARTICIPACIONES ASHMORE EMERGING MKTS LO	USD			428	0,90
FR0011510023 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR			1.151	2,41
LU0195948665 - PARTICIPACIONES FRANKLIN US OPPORTUNITIE	USD			263	0,55
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES ISHARES GBL INFRASTRUCTU	GBP			47	0,10
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR			207	0,43
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR			721	1,51
LU1023716233 - PARTICIPACIONES ASHMORE EMERGING MKTS LO	EUR			548	1,15
IE00B6SPMN59 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MIN VOLA	USD			560	1,17
LU0217138485 - PARTICIPACIONES PICTET-PREMIUM BRAND	EUR			55	0,11
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR			928	1,94
LU1548496709 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIA	EUR			106	0,22
LU0210533500 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CONVERTIBLES	EUR			729	1,53
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ET	USD			597	1,25
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	EUR			628	1,31
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR			369	0,77
TOTAL IIC		36.191	77,26	27.793	58,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.401	92,64	39.233	82,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.364	94,69	41.298	86,47

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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