

ELITE RENTA FIJA 2 SICAV SA

Nº Registro CNMV: 636

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: SAYMA AUDITORES, S.A.

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.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, relacionada con la IIC en:

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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: 17/09/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional 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 de Renta Fija Mixta Internacional. 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	1,05	0,27	1,05	1,78
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	2.650.898,00	3.203.041,00
Nº de accionistas	334,00	352,00
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	18.168	6,8535	6,5108	7,0107
2019	22.408	6,9957	6,8089	7,0299
2018	26.091	6,8253	6,7958	7,1582
2017	28.728	7,1378	7,0166	7,1525

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	2015
-2,03	3,74	-5,57	-0,27	0,07	2,50	-4,38	1,72	0,73

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,24	0,24	0,96	0,94	0,95	0,96

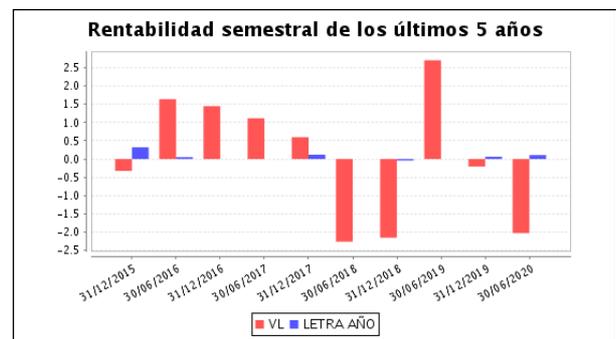
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.986	93,49	19.887	88,75
* Cartera interior	3.087	16,99	3.052	13,62
* Cartera exterior	13.875	76,37	16.791	74,93
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,13	44	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.708	9,40	2.528	11,28
(+/-) RESTO	-526	-2,90	-7	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	18.168	100,00 %	22.408	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.408	24.766	22.408	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-19,22	-9,64	-19,22	64,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,21	-0,20	-2,21	815,49
(+) Rendimientos de gestión	-1,74	0,26	-1,74	-659,55
+ Intereses	0,21	0,15	0,21	14,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,79	0,10	-0,79	-737,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-252,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,02	-239,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,18	0,02	-1,18	-5.785,07
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-134,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,46	-0,47	-15,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,38	-0,40	-14,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-18,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-18,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-25,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.168	22.408	18.168	

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

3. Inversiones financieras

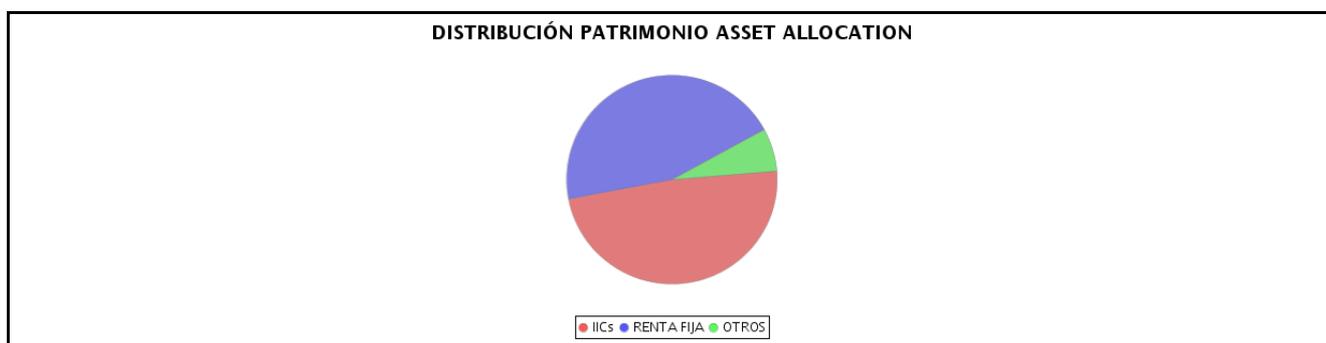
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.087	17,00	3.048	13,59
TOTAL RENTA FIJA	3.087	17,00	3.048	13,59
TOTAL IIC			3	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.087	17,00	3.052	13,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.100	28,06	4.417	19,70
TOTAL RENTA FIJA	5.100	28,06	4.417	19,70
TOTAL IIC	8.775	48,31	12.374	55,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.875	76,37	16.791	74,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.962	93,37	19.843	88,51

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

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

	SI	NO
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.

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 10,21 - 51,6%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1,07

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.330,49 - 0,01%

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: 33,29% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 55,22% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 88,51% en divisa EUR.

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: 45,06% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 48,31% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 93,37% en divisa EUR.

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 -2,03%. 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 0,47% 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 sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,00% sobre el patrimonio medio.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 18,92% hasta 18.167.990,58 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 18 lo que supone 334 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,74% y la acumulada en el año de -2,03%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,24% 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 3,34% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 5,72%, 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 17,00% en renta fija interior, un 28,06% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 0,00% en renta variable exterior.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 48,31% 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	%
XS1689234570 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.35 2023-03-28	EUR	1.494	8,22	1.513	6,75
XS1788584321 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.25 2023-03-09	EUR	394	2,17	400	1,78
XS1878190757 - RFIJA AMADEUS IT GROUP 0.08 2022-03-18	EUR	588	3,24	602	2,68
XS1954087695 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.58 2029-02-22	EUR	611	3,37	534	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.087	17,00	3.048	13,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.087	17,00	3.048	13,59
TOTAL RENTA FIJA		3.087	17,00	3.048	13,59
ES0158867038 - ACCIONES LLUC VALORES, SICAV, SA.	EUR			3	0,01
TOTAL IIC				3	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.087	17,00	3.052	13,60
FR0012444750 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2049-01-13	EUR	323	1,78	340	1,52
FR0013292687 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.31 2024-11-04	EUR	740	4,07	780	3,48
FR0013446580 - RFIJA CARREFOUR BANQUE 0.30 2023-09-12	EUR	199	1,09	200	0,89
XS2150006133 - RFIJA JOHN DEERE CASH 1.38 2024-04-02	EUR	104	0,57		
XS1413581205 - RFIJA TOTAL SA 3.88 2049-12-29	EUR	311	1,71	217	0,97
XS1584041252 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.46 2022-09-22	EUR	604	3,32	608	2,71
XS1681855539 - RFIJA HSBC HOLDINGS PL 0.16 2023-10-05	EUR	99	0,54		
XS1797138960 - RFIJA IBERDROLA INTERNJ 2.62 2049-03-26	EUR	825	4,54	749	3,34
XS1811433983 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.54 2024-04-25	EUR	897	4,94	906	4,04
XS1823532640 - RFIJA BNP PARIBAS SA 1.12 2023-11-22	EUR	102	0,56		
XS1896661870 - RFIJA DIAGEO FINANCE PJ 0.25 2021-10-22	EUR	100	0,55		
XS1190973559 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.11 2023-02-16	EUR	205	1,13		
XS1910947941 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 1.29 2024-11-16	EUR	592	3,26	617	2,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.100	28,06	4.417	19,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.100	28,06	4.417	19,70
TOTAL RENTA FIJA		5.100	28,06	4.417	19,70
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	358	1,97		
LU1055198771 - PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM EMERGI	EUR	243	1,34		
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	238	1,31		
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	721	3,97		
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	245	1,35		
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	488	2,69		
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	1.473	8,11	2.505	11,18
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	593	3,26		
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	2.493	13,72	2.515	11,22
LU1525532344 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORPOR	EUR	385	2,12		
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	990	5,45		
LU0583240782 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMERGING MA	EUR	241	1,33		
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS - EURO C	EUR	307	1,69		
LU0167154417 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUX-EUR SHO	EUR			1.303	5,81
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR			2.029	9,05
LU0293295597 - PARTICIPACIONES ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR			2.492	11,12
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR			1.531	6,83
TOTAL IIC		8.775	48,31	12.374	55,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.875	76,37	16.791	74,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.962	93,37	19.843	88,51

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.