

## CURRELOS DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3735

**Informe Semestral del Segundo semestre de 2021**

**Gestora:** SPB Gestión, S.A., SGIIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** SPB Gestión,  
S.A., SGIIC

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Sociedad por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://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

AV. GRAN VIA DE HORTALEZA,3 28033 - MADRID (MADRID)

### 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 16-12-2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en la escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión:

Global.

#### 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	0,27	0,19	0,46	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,50	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	4.303.408,00	4.303.443,00
Nº de accionistas	316	321
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	76.684	17,0640	18,2115	17,8194
2020	69.847	12,5532	16,2638	16,2638
2019	66.127	13,8307	15,4664	15,3972
2018	59.717	13,7100	15,6098	13,9018

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,03		0,03	0,06		0,06	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,05	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

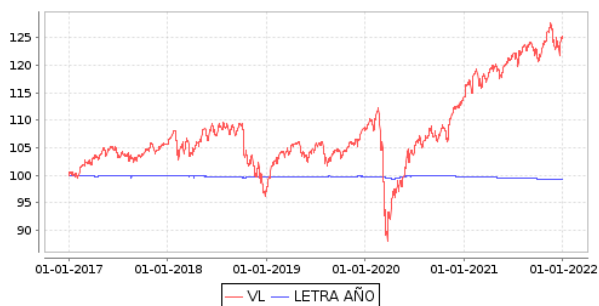
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
9,57	3,22	-0,34	2,83	3,58	5,63	10,76	-7,59	3,41

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

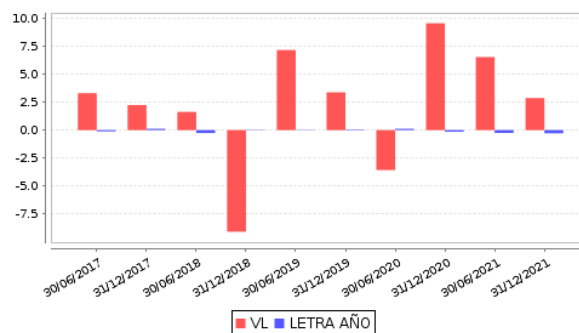
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,12	0,03	0,18	0,17	0,16	0,67	0,51	0,56	0,44

(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.937	97,72	68.980	92,53
* Cartera interior	38.288	49,93	35.239	47,27
* Cartera exterior	36.649	47,79	33.741	45,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.724	2,25	5.559	7,46
(+/-) RESTO	24	0,03	12	0,02
<b>PATRIMONIO</b>	<b>76.684</b>	<b>100,00</b>	<b>74.552</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>74.552</b>	<b>69.847</b>	<b>69.847</b>	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,20	0,20	-100,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,82	6,28	9,03	-53,18
(+/-) Rendimientos de gestión	2,86	6,36	9,15	-53,03
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,02	-64,32
+ Dividendos	0,14	0,09	0,23	70,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	0,01	0,33	4.941,54
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,32	6,11	8,35	-60,40
+/- Otros resultados	0,09	0,17	0,25	-47,01
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,21	-25,33
- Comisión de gestión	-0,03	-0,03	-0,06	1,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	6,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	3,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	16,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-52,86
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,09	1,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,09	1,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>76.684</b>	<b>74.552</b>	<b>76.684</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS TIER 1	EUR			1.156	1,55
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	934	1,22		
PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	2.342	3,05	2.308	3,10
PARTICIPACIONES ALTAIR RENTA FIJA, FI	EUR	399	0,52	400	0,54
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO DURACION NEGA	EUR			1.091	1,46
PARTICIPACIONES TORRENOVA DE INVERSIONES	EUR	2.093	2,73	2.093	2,81
PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR	540	0,70	533	0,72
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	2.094	2,73	2.025	2,72
PARTICIPACIONES BONA-RENDA, FI	EUR	486	0,63		
PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMICA FI	EUR	1.061	1,38	1.048	1,41
PARTICIPACIONES GESCO/GOOD GOV RV USA-IE	EUR	2.044	2,67		
PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	1.291	1,68	1.305	1,75
PARTICIPACIONES RENDA 4 VALOR RELATIVO-I	EUR	1.515	1,98	1.512	2,03
PARTICIPACIONES GVC GAESCO OPORT EMP IM	EUR	1.667	2,17	1.574	2,11
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR			1.235	1,66
PARTICIPACIONES RENTAMARKETS SEQUOIA CL	EUR	3.686	4,81	2.169	2,91
PARTICIPACIONES DWS CRECIMIENTO B FI	EUR	4.748	6,19	4.582	6,15
PARTICIPACIONES ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	3.197	4,17	3.056	4,10
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO-L	EUR	1.064	1,39		
<b>IIC</b>		<b>29.164</b>	<b>38,02</b>	<b>26.086</b>	<b>35,02</b>
RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	200	0,26		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>200</b>	<b>0,26</b>		
ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	596	0,78	544	0,73
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	17	0,02	20	0,03
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.526	3,29	2.495	3,35
ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.553	2,03	1.617	2,17
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.567	2,04	1.431	1,92
ACCIONES VITRUVIO REAL ESTATE SOCIMI	EUR			102	0,14
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	26	0,03	26	0,04
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	61	0,08	67	0,09
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			58	0,08
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	228	0,30	345	0,46
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	50	0,07	63	0,08
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	76	0,10	82	0,11
ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	187	0,24	188	0,25
ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	536	0,70	441	0,59
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	372	0,48	390	0,52
ACCIONES PESCANOVA SA	EUR	13	0,02	15	0,02
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	170	0,22	160	0,21
ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOVABLES	EUR			282	0,38
ACCIONES TIER1 TECHNOLOGY	EUR	258	0,34		
ACCIONES TIER1 TECHNOLOGY	EUR			142	0,19
ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	87	0,11	78	0,10
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	269	0,35	292	0,39
ACCIONES ENAGAS	EUR	329	0,43	314	0,42
<b>RV COTIZADA</b>		<b>8.923</b>	<b>11,63</b>	<b>9.153</b>	<b>12,27</b>
<b>RENDA FIJA COTIZADA</b>		<b>200</b>	<b>0,26</b>		
<b>RENDA FIJA</b>		<b>200</b>	<b>0,26</b>		
<b>RENDA VARIABLE</b>		<b>8.923</b>	<b>11,63</b>	<b>9.153</b>	<b>12,27</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>38.288</b>	<b>49,91</b>	<b>35.239</b>	<b>47,29</b>
PARTICIPACIONES JAN HND GLB TEC-U EUR AH	EUR	1.368	1,78	1.335	1,79
PARTICIPACIONES ROBECO SAM SUS WATER EQ-	EUR	3.741	4,88	3.216	4,31
PARTICIPACIONES UBAM-GLOBAL CONVERT BD-I	EUR	1.175	1,53	1.208	1,62
PARTICIPACIONES BGF-NUTRITION-D2 EUR	EUR	1.167	1,52	1.202	1,61
PARTICIPACIONES LO FUNDS-WLD BRND-EUR NA	EUR	7.756	10,11	9.537	12,79
PARTICIPACIONES PICTET - DIGITAL-I EUR	EUR	793	1,03	860	1,15
PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-	EUR	3.621	4,72	3.573	4,79
PARTICIPACIONES LO ASIA VALUE BOND-USD I	USD	983	1,28	999	1,34
PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-I ACC U	USD	1.448	1,89	1.304	1,75
PARTICIPACIONES SEXTANT GRAND LARGE-N	EUR	1.165	1,52	1.167	1,57

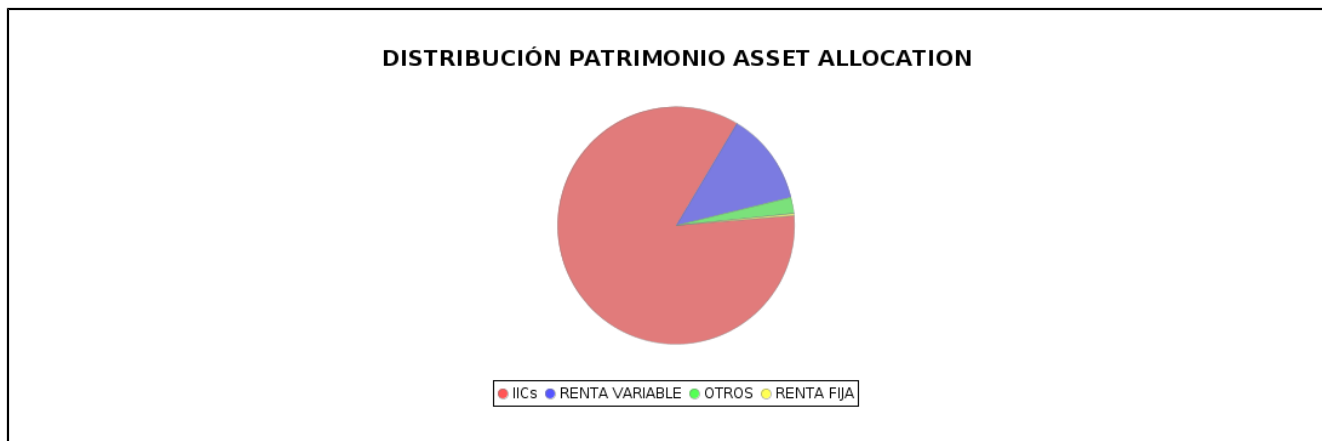
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GLOBAL EME	USD	1.735	2,26	2.918	3,91
PARTICIPACIONES LOF-NATURAL CAP-USD NA(L	USD	2.032	2,65		
PARTICIPACIONES AXA WORLD FD-GL INFL-IH	USD	2.116	2,76		
PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND AB RT E	EUR	2.477	3,23	2.362	3,17
PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP FOCUS-I	USD	1.191	1,55	1.344	1,80
PARTICIPACIONES AS SICAV I-INDIAN EQY-XA	USD	1.121	1,46		
PARTICIPACIONES JAN HND HRZN EUR HY BO-	EUR			1.721	2,31
PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GL VALU	EUR	303	0,39	297	0,40
PARTICIPACIONES JHHF-EURO HIGH YLD-GU2 E	EUR	1.721	2,24		
<b>IIC</b>		<b>35.910</b>	<b>46,80</b>	<b>33.044</b>	<b>44,31</b>
ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	621	0,81	579	0,78
ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	118	0,15	119	0,16
<b>RV COTIZADA</b>		<b>739</b>	<b>0,96</b>	<b>697</b>	<b>0,94</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>739</b>	<b>0,96</b>	<b>697</b>	<b>0,94</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>36.649</b>	<b>47,76</b>	<b>33.741</b>	<b>45,25</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>74.937</b>	<b>97,67</b>	<b>68.980</b>	<b>92,54</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 4.283.840 - 47,6%  
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,71 - 3,64%  
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 10,94  
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 0,27

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 elevada 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.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 2,86% hasta 76.684.000 euros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 5 lo que supone 316 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de +3,22% y la acumulada en el año de +9,57%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,02% durante el último trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,50 en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 3,38% y superior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 4,438% durante el semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

La sicav mantiene un 87% del patrimonio invertido en otras IIC, MUTUAFONDOS, AZVALOR, MAGALLANES, ALTAIR, TORRENOVA, VALENTUM, ACACIA, ABACO, RENTA4, RENTAMARKETS, DWS, JANUS, ROBECO, UBAM, BGF, PICTET, FRANKLIN, SEXTANT, SCHRODER, AXA, ELEVA.

#### PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Las perspectivas económicas para 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. No obstante, la continua mejora de la actividad económica a nivel internacional se plasma tanto en los indicadores económicos como en el cambio de tono de los Bancos Centrales, especialmente en el caso de la Reserva Federal Americana que ha iniciado ya la normalización de las medidas de política monetaria extraordinarias aplicadas a raíz de la pandemia.

Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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 del 2021 y los del trimestre al cuarto trimestre del 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](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

Sin información