

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

Nº Registro CNMV: 3736

**Informe Semestral del Segundo semestre de 2023**

**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 periodicos, 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,10	0,28	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,49	0,78	1,63	-0,36

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	7.596.503,00	7.596.686,00
Nº de accionistas	161	185
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	142.461	17,7034	18,7568	18,7535
2022	129.170	16,6418	18,8537	17,0030
2021	142.805	16,5816	18,9643	18,7966
2020	125.836	12,5519	16,5817	16,5817

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		
0,02		0,02	0,05		0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
10,30	4,02	-0,02	2,22	3,75	-9,54	13,36	5,83	-5,31

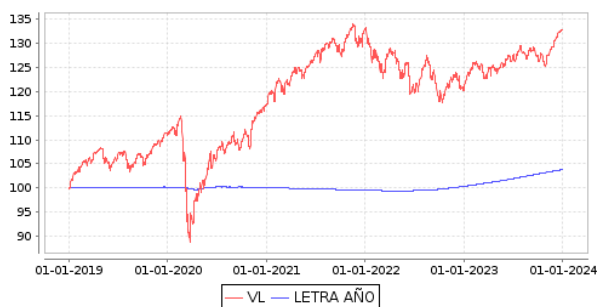
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,52	0,14	0,14	0,13	0,13	0,46	0,10	0,53	0,54

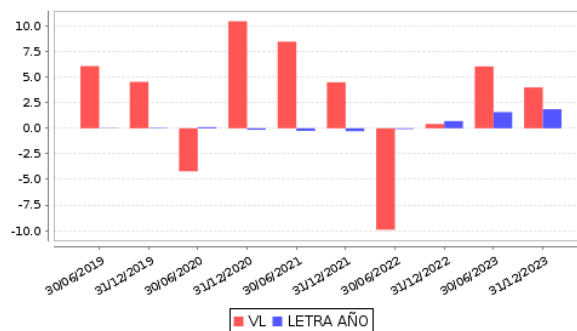
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	124.028	87,06	123.058	89,83
* Cartera interior	49.872	35,01	53.872	39,33
* Cartera exterior	74.156	52,05	69.186	50,51
* 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)	19.285	13,54	14.378	10,50
(+/-) RESTO	-852	-0,60	-449	-0,33
<b>PATRIMONIO</b>	<b>142.461</b>	<b>100,00</b>	<b>136.986</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>136.986</b>	<b>129.170</b>	<b>129.170</b>	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-0,01	-12,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Rendimientos netos	3,97	5,83	9,78	-29,95
(+/-) Rendimientos de gestión	4,33	6,36	10,66	-29,89
+ Intereses	0,22	0,14	0,36	70,67
+ Dividendos	0,12	0,14	0,26	-9,80
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,40	1,86	2,24	-78,03
+/- 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)	3,57	4,21	7,77	-12,89
+/- Otros resultados	0,02	0,01	0,03	114,25
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,54	-0,91	-28,74
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02	-0,05	4,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	4,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	27,44
- Otros gastos repercutidos	-0,32	-0,49	-0,81	-32,31
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-9,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-12,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>142.461</b>	<b>136.986</b>	<b>142.461</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	%
ACCIONES CRB BIO II, FCR	EUR	443	0,31	443	0,32
ACCIONES PORTOBELLO CAPITAL FUND III (EU	EUR	1.190	0,84	1.351	0,99
ACCIONES TANDEM PRIVATE EQUITY I FCR	EUR	572	0,40	502	0,37
<b>ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>2.204</b>	<b>1,55</b>	<b>2.296</b>	<b>1,68</b>
PARTICIPACIONES BONA-RENDA, FI	EUR	620	0,44	1.080	0,79
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	864	0,61	805	0,59
PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR	1.917	1,35	1.684	1,23
PARTICIPACIONES SANTALUCIA EUROBOLSA FI	EUR	1.287	0,90	1.277	0,93
ACCIONES LLUC VALORES, SICAV, SA.	EUR	5.776	4,05	15.145	11,06
PARTICIPACIONES BESTINVER DEUDA CORPORAT	EUR	1.805	1,27	1.673	1,22
PARTICIPACIONES GVC GAESCO BOLSALIDER FI	EUR	1.005	0,71	958	0,70
PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	1.961	1,38	1.842	1,35
PARTICIPACIONES BLUENOTE GLOBAL EQUITY F	EUR	1.599	1,12	1.557	1,14
PARTICIPACIONES PANZA VALOR, FI	EUR	1.811	1,27		
PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGAT A/H ENER S	EUR	122	0,09	143	0,10
PARTICIPACIONES OKAVANGO DELTA FI ACC	EUR	582	0,41	541	0,40
PARTICIPACIONES ALTAIR INVERSIONES II	EUR	1.579	1,11	1.480	1,08
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	1.041	0,73		
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO-L	EUR	7.182	5,04	6.987	5,10
PARTICIPACIONES GESCONSULT RF FLEXIBLE F	EUR	1.863	1,31	1.824	1,33
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	972	0,68	903	0,66
PARTICIPACIONES ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	611	0,43	588	0,43
PARTICIPACIONES GESCONSULT RENTA VARIABL	EUR	1.445	1,01	1.361	0,99
PARTICIPACIONES BRIGHTGATE ABSOLUTE RETU	EUR	230	0,16		
PARTICIPACIONES FINACCESS EST DIV MIX FI	EUR	1.916	1,34		
PARTICIPACIONES DLTV EUROPE FI AEURACC(D	EUR	212	0,15	195	0,14
PARTICIPACIONES ALTAIR RENTA FIJA, FI	EUR			442	0,32
PARTICIPACIONES ALTAMAR X GLOBAL PRIVATE	EUR	1.242	0,87	1.158	0,85
<b>IIC</b>		<b>37.644</b>	<b>26,43</b>	<b>41.641</b>	<b>30,41</b>
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	94	0,07	110	0,08
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	673	0,47	716	0,52
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	1.074	0,75	1.091	0,80
ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	48	0,03	68	0,05
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	79	0,06	86	0,06
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.520	1,77	2.537	1,85
ACCIONES SOL MELIA	EUR	296	0,21	315	0,23
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	131	0,09	124	0,09
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	113	0,08	104	0,08
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	250	0,18	259	0,19
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	113	0,08	88	0,06
ACCIONES TALGO S.A.	EUR	188	0,13	139	0,10
ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	204	0,14	211	0,15
ACCIONES PRIM SA	EUR	730	0,51	783	0,57
ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	119	0,08	140	0,10
ACCIONES METROVACESA	EUR	131	0,09	116	0,08
ACCIONES MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	27	0,02	32	0,02
ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI	EUR	221	0,15	248	0,18
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.774	1,95	2.485	1,81
ACCIONES ENAGAS	EUR	239	0,17	282	0,21
<b>RV COTIZADA</b>		<b>10.023</b>	<b>7,03</b>	<b>9.934</b>	<b>7,23</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>10.023</b>	<b>7,03</b>	<b>9.934</b>	<b>7,23</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>49.871</b>	<b>35,01</b>	<b>53.871</b>	<b>39,32</b>
PARTICIPACIONES AXA WLD-GL INF SH DUR-I	EUR	1.502	1,05	1.469	1,07
PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	2.793	1,96	1.645	1,20
PARTICIPACIONES SEILERN STRYX AMERICA-IN	USD	2.473	1,74	2.365	1,73
PARTICIPACIONES TROJAN FUND IR-0 EURA	EUR	4.770	3,35	4.714	3,44
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	1.251	0,88	1.198	0,87
PARTICIPACIONES PROTEA NAO SUSTNBL EUR-D	EUR	2.365	1,66	2.261	1,65
PARTICIPACIONES MARCH MEDITERRANEAN - I	EUR			2.802	2,05
PARTICIPACIONES ALKEN FUND-EUROPEAN OPPO	EUR	2.241	1,57	2.106	1,54

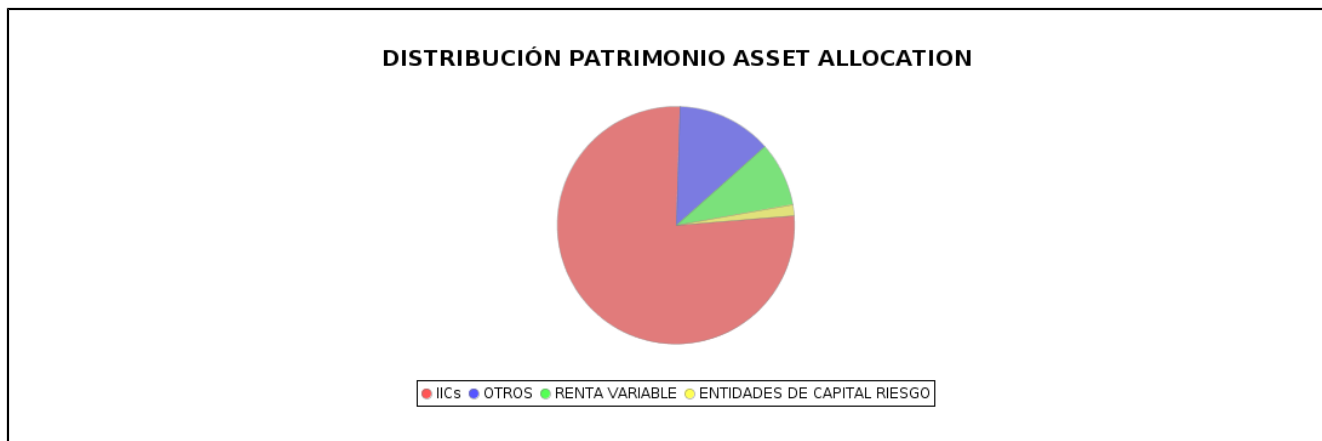
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES MAN-AHL TARGET RISK-I EU	EUR	2.684	1,88	2.550	1,86
PARTICIPACIONES BGF-GLBL ALLOC - I2 EUR	EUR	3.571	2,51	3.428	2,50
PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS - ENHANCE	EUR	2.892	2,03	2.783	2,03
PARTICIPACIONES MAN GLG GLO INVE OPPT-IF	EUR	1.698	1,19	1.513	1,10
PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	1.343	0,94	1.348	0,98
PARTICIPACIONES INCOMETRIC CHRONOS GL E-	EUR	1.984	1,39	1.769	1,29
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	1.551	1,09	1.446	1,06
PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI-I (VALG	EUR	1.513	1,06		
PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	814	0,57	766	0,56
PARTICIPACIONES BGF-WORLD ENERGY -I2 USD	USD	2.442	1,71	2.285	1,67
PARTICIPACIONES AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	EUR	4.945	3,47	4.641	3,39
PARTICIPACIONES VERITAS ASIAN FUND-USD	USD	768	0,54	790	0,58
PARTICIPACIONES ALMA V EU SENIOR SE LO-A	EUR	1.093	0,77	1.054	0,77
PARTICIPACIONES AMUNDI ULT SHORT BD SRI-	EUR	1.537	1,08	1.501	1,10
PARTICIPACIONES GOLD SACHS EQUITY PT P-A	USD	12.414	8,71	11.578	8,45
PARTICIPACIONES SIGMA FUND-PRUD GROWTH-I	EUR	1.101	0,77	1.088	0,79
PARTICIPACIONES ASTRA BRIGHTGATE BH 5 YR	EUR	2.499	1,75	1.850	1,35
PARTICIPACIONES ARCANO EUROPEAN INCOME F	EUR	1.963	1,38	1.850	1,35
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD IM	EUR	1.573	1,10	1.519	1,11
PARTICIPACIONES MARCH INTERN VINI CATENA	EUR	1.153	0,81	1.240	0,91
PARTICIPACIONES BROWN ADVIS US FLX EQ-B	USD	2.751	1,93	2.492	1,82
PARTICIPACIONES WAM DURACION 03 FI-AEURA	EUR	1.015	0,71	976	0,71
PARTICIPACIONES ALLIANZ GL ARTIFICIAL IN	EUR	1.083	0,76		
<b>IIC</b>		<b>71.782</b>	<b>50,36</b>	<b>67.024</b>	<b>48,93</b>
ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	130	0,09	54	0,04
ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	2.244	1,58	2.107	1,54
<b>RV COTIZADA</b>		<b>2.374</b>	<b>1,67</b>	<b>2.162</b>	<b>1,58</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>2.374</b>	<b>1,67</b>	<b>2.162</b>	<b>1,58</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>74.156</b>	<b>52,03</b>	<b>69.186</b>	<b>50,51</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>124.028</b>	<b>87,04</b>	<b>123.057</b>	<b>89,83</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

El consejo de administración tiene la previsión de no proponer a la junta de la sociedad su renuncia a la autorización administrativa como SICAV



## 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

Participes significativos: 99.76%  
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,2  
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 3.341,84  
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1,11

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La economía global transitó la mayor parte de 2023 bajo la sombra de una eventual de recesión que nunca ha llegado a cristalizar. El mundo terminó el ejercicio con un crecimiento por encima de lo previsto a comienzos del ejercicio, menor repunte del desempleo de lo esperado y una inflación que tanto en EEUU como en la zona Euro ya no tan alejada del objetivo oficial, después de haber llegado a situarse en torno al doble dígito a mediados de 2022. La batalla contra la inflación no está aún ganada, pero sí parece encarrilada. Si 2022 será recordado como el año de la inflación más elevada en los últimos cuatro decenios, 2023 posiblemente quedará en los libros de historia económica por el endurecimiento monetario que aterrizaron los bancos centrales. Cerca del 80% de las autoridades monetarias alrededor del mundo optaron por aumentar el coste del dinero a lo largo del año, como antídoto a la subida de los precios. En contra de las estadísticas, que anticipaban que la inflación sólo podría ser *¿domada¿* a costa de una severa recesión, la economía global continuó instalada en una suerte de *¿aterriaje suave¿*, con tintes en algunos casos de *¿Goldilocks¿*.

Tal vez la omisión de quienes predecían una ineludible recesión global haya sido extrapolar linealmente el pasado a la hora de proyectar el futuro. Es indudable que en los últimos años ha habido factores que han modificado de manera estructural la economía global. El principal, pero no el único, es la idiosincrasia del mercado laboral alrededor del mundo, muy diferente a la práctica totalidad de ciclos económicos desde la Segunda Guerra Mundial, que mantiene a muchas economías desarrolladas y emergentes en una situación de práctico pleno empleo. Las causas que explican este fenómeno son varias, y van desde factores demográficos hasta cambios en la forma en la que se relacionan las personas con el mercado de trabajo tras la pandemia, pasando por una mayor flexibilidad laboral.

En este contexto, los movimientos del mercado estuvieron liderados este ejercicio por las expectativas sobre la política monetaria, así como, en momentos puntuales, por algunos acontecimientos de corte geopolítico. En la recta final del año, la sorpresa a la baja en inflación, acompañada de un mensaje más suave de los bancos centrales y de la resiliencia de la actividad económica en EEUU, llevaron el mercado a descontar un 2024 de desinflación inmaculada y aterrizaje suave, lo que se tradujo en un saldo muy positivo para los principales índices bursátiles desarrollados en el conjunto del ejercicio (S&P 500 +24,2%; Eurostoxx 50 +19,2%), con un mejor desempeño relativo de los sectores de elevada beta cíclica y de la tecnología en general. Destacamos también una evolución positiva de los activos de renta fija (mejor comportamiento experimentaron las referencias con más duración, en un contexto de mayor relajación de las curvas en estos tramos), ya sea en las referencias a nivel gubernamental o a nivel de papel corporativo.

Mirando ya 2024, de no mediar shocks inesperados, veríamos cómo los bancos centrales de los países desarrollados empiezan a reducir los tipos de interés (*¿a qué ritmo? principal incógnita¿*), aliviando la política monetaria para recuperar el crecimiento, en particular en la segunda mitad del año y en 2025. Si 2023 ha sido un año de *¿más a menos¿* en términos de nivel de actividad, 2024 sería al revés: iría de *¿menos a más¿*, es decir, acelerando su crecimiento.

Otro de los signos distintivos de 2024 sería el panorama que nos brindará la intersección de la tensa situación geopolítica global con un volumen importante de procesos electorales, incluidos países e instituciones clave como EEUU, el Parlamento Europeo o México. En total se celebrarán 70 elecciones en 2024 en países que albergan a 4.200 millones de personas. Veremos elecciones en países cruciales para la marcha geopolítica global, como Rusia, Taiwán o la India. De todas estas elecciones sobresalen las presidenciales en EEUU. Porque su resultado irá más allá de quién dirigirá los destinos de la Casa Blanca en los próximos años. Estará en juego el perfil de la

relación entre EEUU y China, en un mundo con crecientes dosis de tensión geopolítica, que rápidamente generan *¿olas¿* en el resto de las economías del mundo. Y 2024 promete no ser la excepción.

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

El patrimonio del fondo en el periodo creció en un 4% hasta 142.461.000 euros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo en 24 lo que supone 185 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del 4,02% y la acumulada en el año de 10,30%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el último trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,63% en el periodo.

La sicav mantiene un 76,79% del patrimonio invertido en otras IIC: SCHRODER , SEILERN , ALLIANZ , AMUNDI , AXA , BGF , BLACKROCK , MUZINICH , M&G , BESTINVER , INCOMETRIC , ARCANO , EDMOND , OKAVANGO , PROTEA , GESCONSULT , RENTA , ABACO , MUTUAFONDO , ALTAIR , BRIGHTGATE , GS , MARCH , PICTET-SECURITY- , PORTOBELLO , ALKEN , VERITAS , SIGMA , TANDEM , ALTAMAR , BROWN , GVC , MAN , ALMA , BLUENOTE , BONA-RENDA , SANTALUCIA , TROJAN , WAM , ADRIZA , DLTV , FINACCESS y PANZA

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2023 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2023 (64 empleados), ha sido por remuneración fija de 4.394.718 euros y por remuneración variable 1.845.773 euros. De ellos, un total de 64 empleados, percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 696.818 euros de remuneración fija y 447.534 euros de remuneración variable han sido percibidos por 7 altos cargos. 2.901.384 euros de remuneración fija y 1.089.204 euros de remuneración variable han sido percibidos por 43 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