

## INVERSIONES FINANCIERAS JUPEDAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 1952

**Informe Semestral del Segundo semestre de 2023**

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

**Depositario:** CACEIS Bank Spain,  
S.A.U

**Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** Grupo Santander

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Sociedad por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic](http://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

### Correo electrónico

[contactesantanderpb@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 28-09-2001

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 2, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión:

SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

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

#### Divisa de denominación

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,54	0,71	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,72	2,68	3,20	0,18

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	4.397.777,00	4.398.805,00
Nº de accionistas	216	222
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	69.146	15,1073	15,7230	15,7230
2022	65.223	14,4629	15,9158	14,8218
2021	69.731	14,8859	15,9477	15,8588
2020	64.816	12,6828	14,9217	14,8863

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			
0,11	0,00	0,11	0,22	0,00	0,22	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	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
6,08	3,24	0,11	0,76	1,87	-6,54	6,53	1,31	-5,54

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

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,61	0,14	0,14	0,23	0,17	0,69	0,75	0,31	0,25

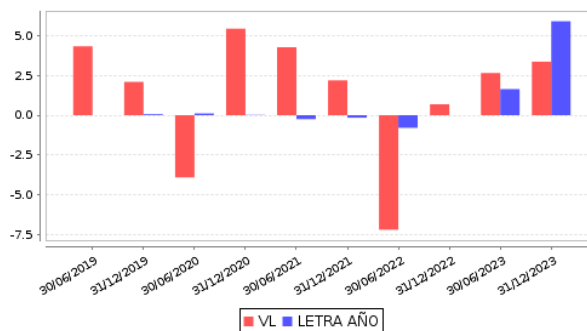
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	65.627	94,91	63.606	95,05
* Cartera interior	7.594	10,98	7.504	11,21
* Cartera exterior	57.743	83,51	55.273	82,60
* Intereses de la cartera de inversión	290	0,42	829	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.323	4,81	3.472	5,19
(+/-) RESTO	196	0,28	-158	-0,24
<b>PATRIMONIO</b>	<b>69.146</b>	<b>100,00</b>	<b>66.920</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>66.920</b>	<b>65.223</b>	<b>65.223</b>	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-0,04	-0,06	-34,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,32	2,58	5,91	30,19
(+/-) Rendimientos de gestión	3,49	2,75	6,25	28,27
+ Intereses	0,36	1,30	1,65	-71,83
+ Dividendos	0,14	0,17	0,31	-15,61
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-1,01	-0,89	-111,21
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	1,41	2,08	-51,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,23	-0,20	-113,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,18	1,13	3,31	96,12
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	24,92
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,34	-0,07
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,22	2,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	92,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-56,80
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	-4,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	771,45
+ 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	771,45
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>69.146</b>	<b>66.920</b>	<b>69.146</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 SPBG GLOBAL VALUE INVESTING, SI	EUR	566	0,82	532	0,79
PARTICIPACIONES SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR	755	1,09	734	1,10
PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE FI	EUR	1.187	1,72	1.149	1,72
PARTICIPACIONES SPBG PREMIUM VOLATILIDAD	EUR	517	0,75	501	0,75
<b>IIC</b>		<b>3.023</b>	<b>4,38</b>	<b>2.916</b>	<b>4,36</b>
RFIJA ABERTIS INFRAEST 0.62 2025-07-15	EUR	94	0,14	93	0,14
RFIJA BANCA CORPORACI 0.50 2027-09-08	EUR	91	0,13	85	0,13
RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	102	0,15	99	0,15
RFIJA BERCAJA BANCO SJ 5.62 2027-06-07	EUR	103	0,15	100	0,15
RFIJA CAIXABANK SA 3.88 2025-02-17	EUR	503	0,73	498	0,74
RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	196	0,28	192	0,29
RFIJA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	200	0,29	194	0,29
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 5.88 2049-12-24	EUR			198	0,30
RFIJA CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19	EUR			199	0,30
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.289</b>	<b>1,87</b>	<b>1.658</b>	<b>2,49</b>
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	486	0,70	484	0,72
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	294	0,43		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	387	0,56	386	0,58
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	966	1,40	965	1,44
<b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.134</b>	<b>3,09</b>	<b>1.836</b>	<b>2,74</b>
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	629	0,91	564	0,84
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	69	0,10	63	0,09
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	33	0,05	33	0,05
ACCIONES REPSOL SA	EUR	147	0,21	146	0,22
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	111	0,16	118	0,18
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	133	0,19	139	0,21
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	26	0,04	30	0,05
<b>RV COTIZADA</b>		<b>1.148</b>	<b>1,66</b>	<b>1.093</b>	<b>1,64</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.423</b>	<b>4,96</b>	<b>3.494</b>	<b>5,23</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>3.423</b>	<b>4,96</b>	<b>3.494</b>	<b>5,23</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>1.148</b>	<b>1,66</b>	<b>1.093</b>	<b>1,64</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.594</b>	<b>11,00</b>	<b>7.504</b>	<b>11,23</b>
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	785	1,14	735	1,10
PARTICIPACIONES VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	727	1,05	718	1,07
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600 TE	EUR	372	0,54	374	0,56
PARTICIPACIONES AMUNDI 3-6 M	EUR	1.013	1,47		
PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	1.973	2,85	1.933	2,89
PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM EMERGI	EUR	991	1,43	963	1,44
PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	746	1,08	696	1,04
PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	2.436	3,52	2.355	3,52
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	2.521	3,65	2.421	3,62
PARTICIPACIONES ISHARES EURO INVESTMENT	EUR	565	0,82		
PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	464	0,67	439	0,66
PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	940	1,36	922	1,38
PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	1.565	2,26	2.001	2,99
PARTICIPACIONES AEGON EUROPEAN ABS FUND	EUR	738	1,07	710	1,06
PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQ ALPHA T	EUR	1.044	1,51	692	1,03
PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	673	0,97	305	0,46
PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS SIC	EUR	790	1,14		
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	513	0,74	483	0,72
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	980	1,42	944	1,41
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	796	1,15	1.216	1,82
PARTICIPACIONES GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	938	1,36	957	1,43
PARTICIPACIONES ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	1.114	1,61	1.063	1,59
PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR ME	EUR	520	0,75		
PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR SH	EUR	1.797	2,60	1.750	2,61
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	1.447	2,09	1.400	2,09
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	620	0,90	601	0,90
PARTICIPACIONES FTIF-FRANKLIN EURO SHORT	EUR	2.838	4,10	2.734	4,09
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQUITY	USD	356	0,51	347	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	712	1,03	892	1,33
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	1.160	1,68		
PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	1.851	2,68	1.777	2,66
PARTICIPACIONES FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	459	0,66	498	0,74
PARTICIPACIONES RUFFER SICAV-TOTAL RETUR	EUR	694	1,00	693	1,04
PARTICIPACIONES DWS INVEST GLOBAL INFRAS	EUR	830	1,20	1.132	1,69
PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	716	1,04	701	1,05
PARTICIPACIONES BNP SUSTAINABLE ENHANCED	EUR	1.038	1,50	1.008	1,51
PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	1.043	1,51	965	1,44
PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	686	0,99	382	0,57
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	3.036	4,39	2.922	4,37
PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	431	0,62	406	0,61
PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			756	1,13
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND-EMER MKT C	USD			457	0,68
PARTICIPACIONES BLACKROCK SUSTAINABLE FI	EUR			1.221	1,82
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI UK ETF	GBP			865	1,29
<b>IIC</b>		<b>42.914</b>	<b>62,06</b>	<b>41.434</b>	<b>61,93</b>
RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.05 2025-09-16	EUR	93	0,13	91	0,14
RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	99	0,14	97	0,15
RFIJA BANQUE FED CRED  1.00 2025-05-23	EUR	95	0,14	94	0,14
RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.00 2026-10-12	EUR	101	0,15	99	0,15
RFIJA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	103	0,15		
RFIJA UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09	EUR	94	0,14	93	0,14
RFIJA BAYER AG 2.38 2079-11-12	EUR	192	0,28	186	0,28
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.38 2025-03-27	EUR	100	0,14	99	0,15
RFIJA NATWEST MARKETS  2.75 2025-04-02	EUR	98	0,14	97	0,15
RFIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	96	0,14	94	0,14
RFIJA ABN AMRO BANK NV 1.25 2025-05-28	EUR	95	0,14	94	0,14
RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	98	0,14	94	0,14
RFIJA VOLKSWAGEN INTL  3.50 2049-06-17	EUR	97	0,14	94	0,14
RFIJA TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26	EUR	98	0,14	95	0,14
RFIJA ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	192	0,28	185	0,28
RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.95 2025-03-03	EUR	97	0,14	97	0,14
RFIJA HEINEKEN NV 1.00 2026-05-04	EUR	94	0,14	92	0,14
RFIJA E.ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	92	0,13	91	0,14
RFIJA AUTOSTRAD PER L 4.38 2025-09-16	EUR	101	0,15	100	0,15
RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	103	0,15		
RFIJA ANHEUSER BUSCH I 2.70 2026-03-31	EUR	99	0,14	97	0,15
RFIJA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	96	0,14	95	0,14
RFIJA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	96	0,14	95	0,14
RFIJA BNP PARIBAS 1.25 2025-03-19	EUR	95	0,14	95	0,14
RFIJA AIB GROUP PLC 2.25 2025-07-03	EUR	97	0,14	96	0,14
RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2049-03-14	EUR	199	0,29	196	0,29
RFIJA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR			99	0,15
RFIJA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-09-11	EUR			95	0,14
RFIJA COMMERZBANK AG 0.62 2024-08-28	EUR			96	0,14
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.822</b>	<b>4,09</b>	<b>2.855</b>	<b>4,28</b>
RFIJA GLENCORE FINANCE 0.62 2024-09-11	EUR	96	0,14		
RFIJA STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR			100	0,15
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>96</b>	<b>0,14</b>	<b>100</b>	<b>0,15</b>
RFIJA FRANCE GOVERNMEN 2.75 2029-02-25	EUR	102	0,15		
RFIJA UNITED STATES TR 2.62 2025-12-31	USD	131	0,19		
RFIJA UNITED STATES TR 1.75 2025-03-15	USD	428	0,62	427	0,64
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>661</b>	<b>0,96</b>	<b>427</b>	<b>0,64</b>
RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	308	0,45	306	0,46
BUONI ORDINARI DEL TESORO	EUR	193	0,28	193	0,29
GERMAN TREASURY BILL	EUR	194	0,28	194	0,29
GERMAN TREASURY BILL	EUR	290	0,42	291	0,43
FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	291	0,42	290	0,43
RFIJA UNITED STATES TR 2.25 2024-03-31	USD	442	0,64	443	0,66
RFIJA UNITED STATES TR 2.50 2024-04-30	USD	177	0,26	178	0,27
RFIJA UNITED STATES TR 4.38 2024-10-31	USD	270	0,39		
<b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.165</b>	<b>3,14</b>	<b>1.895</b>	<b>2,83</b>
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	60	0,09	61	0,09
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	151	0,22	141	0,21
ACCIONES SANOFI SA	EUR	151	0,22	166	0,25
ACCIONES V.MH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	148	0,21	174	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	134	0,19	128	0,19
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	94	0,14	87	0,13
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	72	0,10	106	0,16
ACCIONES COMCAST CORP	USD	60	0,09	57	0,09
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	83	0,12	76	0,11
ACCIONES DUERR AG	EUR	49	0,07	68	0,10
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	79	0,11	79	0,12
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	178	0,26	144	0,22
ACCIONES SHELL PLC	EUR	30	0,04		
ACCIONES YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	96	0,14	97	0,14
ACCIONES ENGIE, S.A.	EUR	145	0,21	139	0,21
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	106	0,15	90	0,13
ACCIONES EDENRED	EUR	48	0,07		
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	114	0,16	108	0,16
ACCIONES NESTLE SA	CHF	82	0,12	86	0,13
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	72	0,10	72	0,11
ACCIONES ADOBE INC	USD	168	0,24	139	0,21
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	50	0,07		
ACCIONES AON PLC	USD	61	0,09	73	0,11
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	53	0,08	64	0,10
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	107	0,15	95	0,14
ACCIONES PEPSICO INC	USD	31	0,04		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	169	0,24	154	0,23
ACCIONES VISA INC	USD	133	0,19	123	0,18
ACCIONES WALMART INC	USD	71	0,10	72	0,11
ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	147	0,21	164	0,25
ACCIONES FISERV INC	USD	102	0,15	98	0,15
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC.	USD	88	0,13	79	0,12
ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	134	0,19	142	0,21
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	132	0,19	129	0,19
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	167	0,24	129	0,19
ACCIONES FORTINET INC	USD	79	0,11		
ACCIONES NIKE INC	USD	201	0,29	207	0,31
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	54	0,08	23	0,03
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	132	0,19	109	0,16
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	127	0,18	138	0,21
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	98	0,14	101	0,15
ACCIONES SPDR GOLD SHARES ETF	USD	2.494	3,61	2.353	3,52
ACCIONES Cheniere Energy	USD	46	0,07		
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	113	0,16	117	0,17
ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	62	0,09	67	0,10
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD - UNS ADR	USD	96	0,14	109	0,16
ACCIONES ALPHABET INC	USD	269	0,39	271	0,40
ACCIONES AXA SA	EUR	47	0,07		
ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	90	0,13	93	0,14
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	104	0,15	111	0,17
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	134	0,19	109	0,16
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	213	0,31	195	0,29
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	108	0,16	108	0,16
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	151	0,22	132	0,20
ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	EUR	872	1,26	821	1,23
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	29	0,04	28	0,04
ACCIONES CUMMINS INC	USD			34	0,05
ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMAT. SER	USD			34	0,05
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD			50	0,07
ACCIONES CITIGROUP INC	USD			25	0,04
<b>RV COTIZADA</b>		<b>9.084</b>	<b>13,10</b>	<b>8.574</b>	<b>12,81</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.744</b>	<b>8,33</b>	<b>5.277</b>	<b>7,90</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>5.744</b>	<b>8,33</b>	<b>5.277</b>	<b>7,90</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>9.084</b>	<b>13,10</b>	<b>8.574</b>	<b>12,81</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>57.742</b>	<b>83,49</b>	<b>55.284</b>	<b>82,64</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>65.336</b>	<b>94,49</b>	<b>62.788</b>	<b>93,87</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

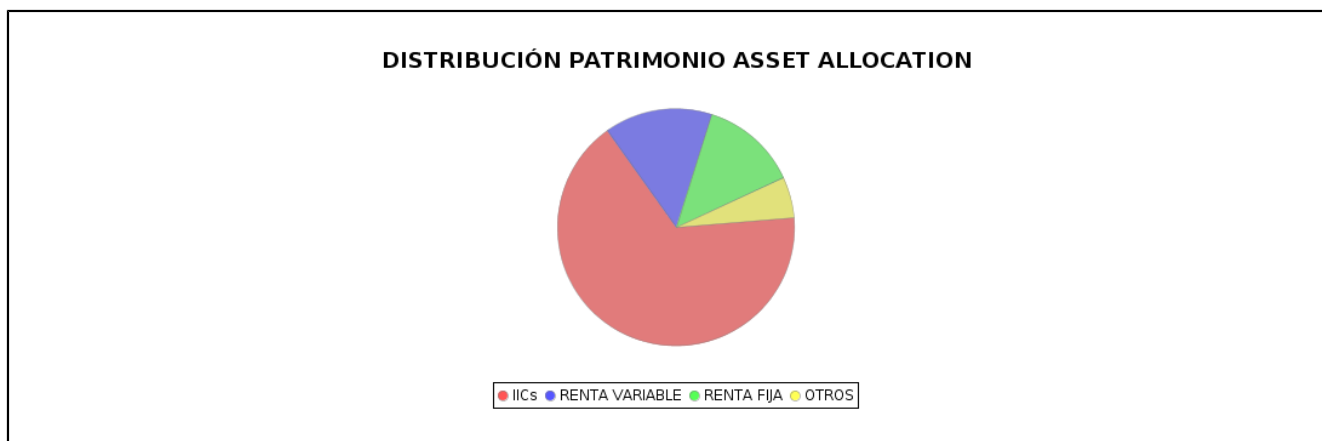
\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

SFF001952

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	420	Inversión
Total Otros Subyacentes		420	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	254	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		254	
FUT. 5YR EURO-BOBL 03/24 (EUREX)	Futuros comprados	235	Inversión
Total Otros Subyacentes		235	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		420	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		489	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.  
 Accionistas significativos: 33.550.640,73 - 76,29%  
 Efectivo por compras de valores actuando el depositario como broker o contrapartida (millones euros)  
 Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros)  
 Tipo medio aplicado en repo con el depositario  
 Efectivo por ventas con el depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros)  
 Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros)  
 Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros)  
 Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros)  
 Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros)  
 Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros)  
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,25 - 0,38%  
 Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario  
 Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros)  
 Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros)  
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 29,38  
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 34,74  
 Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

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 ¿aterrizaje 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.

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 13,13% en RF en directo, 14,45% en RV en directo y 66,29% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 79,11% en divisa EUR, un 12,95% en divisa USD, un 1,29% en divisa GBP, un 0,30% en divisa CHF, un 0,14% en divisa NOK y un 0,08% en divisa DKK.

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: 13,29% en RF en directo, 14,76% en RV en directo y 66,44% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 81,02% en divisa EUR, un 12,97% en divisa USD, un 0,27% en divisa CHF, un 0,14% en divisa NOK y un 0,09% en divisa DKK.

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

#### C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

#### D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 6,08%. 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 0,61% 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\* creció en un 3,33% hasta 69.146.119,49 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 6 lo que supone 216 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,24% y la acumulada en el año de 6,08%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,14% durante el trimestre de los cuales un 0,07% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 3,72% en el periodo\*.

#### E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

#### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

##### A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

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 4,96% en renta fija interior, un 8,33% en renta fija exterior, un 1,66% en renta variable interior y un 13,10% en renta variable exterior.

##### B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

##### C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

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 57,80% en el periodo\*, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,03%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

##### D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

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

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 66,44% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el segundo semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

A fecha del informe la IIC tenía las siguientes inversiones consideradas ilíquidas o en default: BANCO ESPIRITO 2.625 08/05/17 (DEFAULT) con ISIN PTBEQKOM0019.

#### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 2,63.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2023 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 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

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