

KAPPA SOUNION CARTERA, SICAV, S. A.

Nº Registro CNMV: 3024

Informe Semestral del Segundo semestre de 2021

Gestora: SPB GESTIÓN, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK
SPAIN, S.A.U

Auditor: PRICE WATERHOUSE
COOPERS AUDITORES,SL

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.santanderpb.es.

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) (Tlf: 902 24 24 24)

Correo electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 30-09-2004

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: 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 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

INVERSION 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	0,48	1,59	2,06	0,00
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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	2.229.710,00	2.229.723,00
Nº de accionistas	243	247
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	18.735	8,2284	8,6027	8,4026
2020	17.850	7,1858	8,3158	8,0093
2019		7,8676	8,1342	
2018		7,8782	8,1215	

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		
0,18		0,18	0,35		0,35	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,04	0,08	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
4,91	1,64	-1,47	2,70	2,00	-1,10			

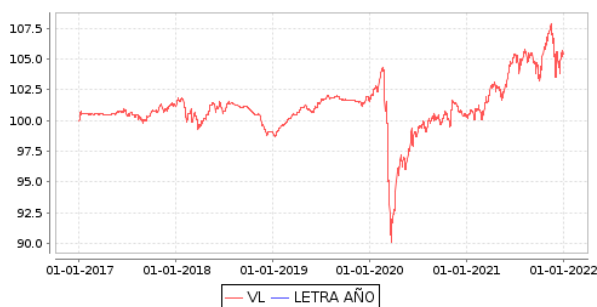
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,60	0,13	0,13	0,17	0,15	0,65			

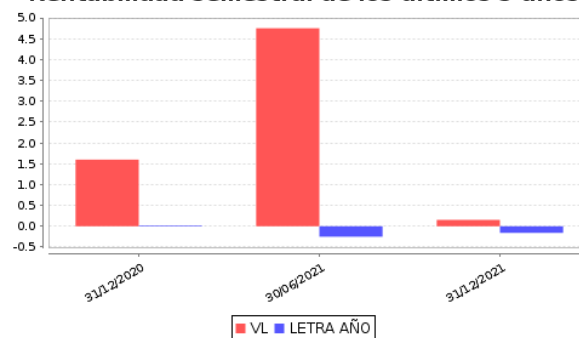
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	17.845	95,25	17.492	93,51
* Cartera interior	2.551	13,62	2.780	14,86
* Cartera exterior	15.219	81,23	14.676	78,46
* Intereses de la cartera de inversión	75	0,40	36	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	846	4,51	1.243	6,65
(+/-) RESTO	44	0,24	-29	-0,15
PATRIMONIO	18.735	100,00	18.707	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	18.707	17.850	17.850	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,05	0,04	-101,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,15	4,68	4,76	-96,62
(+/-) Rendimientos de gestión	0,43	5,08	5,44	-91,21
+ Intereses	0,47	0,36	0,84	33,78
+ Dividendos	0,21	0,45	0,66	-51,77
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,50	0,53	-92,14
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,30	3,32	2,95	-109,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,04	0,04	-120,82
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	0,22	0,23	-92,03
+/- Otros resultados	0,01	0,19	0,20	-94,90
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,42	-0,70	-30,91
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	4,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,09	-0,12	-64,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-63,58
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,12	-72,68
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,88
+ 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	0,01	0,01	-99,88
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	18.735	18.707	18.735	

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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BANCO SANTANDER, 4.38 2049-01-14	EUR	207	1,10	207	1,11
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD			184	0,99
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		207	1,10	392	2,10
PAGARE SACYR SA 0.00 2022-01-19	EUR	1.000	5,34	993	5,31
PAGARE FINCANTIERE SPA 0.00 2022-01-19	EUR	500	2,67	499	2,67
PAGARE ALD SA 0.00 2021-07-21	EUR			300	1,60
RENDA FIJA NO COTIZADA		1.500	8,01	1.792	9,58
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	45	0,24	49	0,26
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	58	0,31	60	0,32
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	25	0,13		
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	96	0,51	47	0,25
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	38	0,21	55	0,29
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	70	0,38	37	0,20
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	49	0,26	56	0,30
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	105	0,56	58	0,31
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	52	0,28	45	0,24
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	42	0,23		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	128	0,68	108	0,58
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	8	0,04		
ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	22	0,12		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	53	0,28	52	0,28
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	52	0,28	31	0,16
RV COTIZADA		844	4,51	597	3,19
RENDA FIJA COTIZADA		207	1,10	392	2,10
RENDA FIJA		1.707	9,11	2.183	11,68
RENDA VARIABLE		844	4,51	597	3,19
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.551	13,62	2.780	14,87
PARTICIPACIONES SHARES CORE S AND P 500	USD	27	0,14	23	0,12
PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	794	4,24	1.297	6,93
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	USD	210	1,12	204	1,09
PARTICIPACIONES NN L LIQUID EUR	EUR	1.044	5,57	1.047	5,60
IIC		2.075	11,07	2.571	13,74
RFIJA ELECTRICITE DE F 5.38 2049-01-29	EUR	220	1,18	225	1,20
RFIJA ACCOR SA 2.50 2024-01-25	EUR	210	1,12	211	1,13
RFIJA RENAULT SA 1.00 2023-03-08	EUR	202	1,08	202	1,08
RFIJA OFFICE CHERIFIEN 6.88 2044-04-25	USD	206	1,10	207	1,10
RFIJA BAYER AG 2.38 2079-11-12	EUR	301	1,60	305	1,63
RFIJA UNICREDIT SPA 2.73 2032-01-15	EUR	306	1,64	307	1,64
RFIJA TELEFONICA EUROP 2.50 2049-05-05	EUR	403	2,15	408	2,18
RFIJA AT&T INC 2.88 2049-05-01	EUR	201	1,07	204	1,09
RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR	212	1,13	214	1,14
RFIJA OFFICE CHERIFIEN 4.50 2025-10-22	USD	284	1,51	277	1,48
RFIJA ABERTIS INFRAEST 3.25 2049-02-24	EUR	409	2,18	415	2,22
RFIJA TOTALENERGIES SE 2.12 2059-01-25	EUR	290	1,55	296	1,58
RFIJA REPSOL INTERNAT 2.50 2049-03-22	EUR	300	1,60		
RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	210	1,12	210	1,12
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2049-06-14	EUR	218	1,16	221	1,18
RFIJA IBERDROLA INTERN 3.25 2049-02-12	EUR	215	1,15	218	1,16
RFIJA VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR	210	1,12	211	1,13
RFIJA ALLIANZ SE 3.50 2049-04-30	USD			175	0,93
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 2.49 2023-09-19	USD			177	0,95
RFIJA BNP PARIBAS SA 4.50 2049-08-25	USD			172	0,92
RFIJA JPMORGAN CHASE A 1.41 2023-10-24	USD			257	1,37
RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.13 2025-08-04	USD			181	0,97
RFIJA CREDIT AGRICOLE 8.12 2049-12-23	USD			206	1,10
RFIJA ENEL FINANCE INT 2.75 2023-04-06	USD			175	0,94
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.396	23,46	5.473	29,24
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	121	0,65		
ACCIONES ROTHSCHILD AND CO	EUR	59	0,32		
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	28	0,15	41	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	42	0,22		
ACCIONES VOLVO CAR AB	SEK	41	0,22		
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	57	0,30	57	0,30
ACCIONES SANOFI SA	EUR	104	0,56	113	0,60
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	29	0,16	36	0,19
ACCIONES THALES SA	EUR	100	0,53	48	0,26
ACCIONES GECINA, S.A.	EUR	52	0,28	33	0,17
ACCIONES ORANGE SA	EUR	80	0,43	60	0,32
ACCIONES ORPEA	EUR	96	0,51	32	0,17
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	45	0,24	37	0,20
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	41	0,22		
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	79	0,42	42	0,23
ACCIONES ENI SPA	EUR	30	0,16	50	0,27
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	49	0,26	23	0,12
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	31	0,17	48	0,26
ACCIONES BP PLC	GBP	53	0,28	66	0,35
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	80	0,43	31	0,17
ACCIONES COMCAST CORP	USD	41	0,22	23	0,12
ACCIONES EURONAV SA	EUR	37	0,20	34	0,18
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	256	1,37	169	0,90
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	49	0,26		
ACCIONES BAYER AG	EUR	164	0,88	59	0,31
ACCIONES FRESENIUS	EUR	99	0,53	60	0,32
ACCIONES PORSCHER AG	EUR	80	0,43	10	0,05
ACCIONES SAP SE	EUR	36	0,19	34	0,18
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	67	0,36	54	0,29
ACCIONES E.ON SE	EUR	116	0,62	146	0,78
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	10	0,06		
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	21	0,11		
ACCIONES GEBERIT AG	CHF	32	0,17		
ACCIONES KONE OYJ	EUR	98	0,53	40	0,22
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	133	0,71	114	0,61
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	106	0,57	61	0,33
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	38	0,20		
ACCIONES JUNIPER SE	EUR	25	0,13	51	0,27
ACCIONES ENGIE, S.A.	EUR	100	0,53	82	0,44
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	31	0,16	38	0,20
ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE SA)	EUR	41	0,22	33	0,18
ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUE	CHF	118	0,63	177	0,94
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	152	0,81	169	0,90
ACCIONES EPIROC AB	SEK	28	0,15	43	0,23
ACCIONES LIME TECHNOLOGIES AB	SEK	49	0,26	38	0,20
ACCIONES EXOR NV	EUR	40	0,21	63	0,33
ACCIONES PROSUS NV	EUR	72	0,38		
ACCIONES TWILIO INC	USD	100	0,53	46	0,24
ACCIONES 2MX ORGANIC S.A.	EUR	67	0,36	68	0,36
ACCIONES HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS	EUR	60	0,32	29	0,15
ACCIONES OVH GROUPE SAS	EUR	54	0,29		
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	32	0,17	32	0,17
ACCIONES PEGASUS ACQUISITION COMPANY EUR	EUR	30	0,16	30	0,16
ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	11	0,06		
ACCIONES NESTLE SA	CHF	199	1,06	219	1,17
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	42	0,22	51	0,27
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	67	0,36	67	0,36
ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	83	0,44	46	0,24
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	53	0,28	62	0,33
ACCIONES ADOBE INC	USD	49	0,26	65	0,35
ACCIONES AIRBNB INC	USD	71	0,38	65	0,35
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	102	0,54	53	0,28
ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP	98	0,52	50	0,27
ACCIONES LINDE PLC	EUR	13	0,07	11	0,06
ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	17	0,09	25	0,13
ACCIONES FASTLY INC	USD	147	0,78	100	0,53
ACCIONES FEDEX CORP	USD	94	0,50	32	0,17
ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	52	0,28	72	0,38
ACCIONES PFIZER INC	USD	138	0,74	103	0,55
ACCIONES MOSAIC CO	USD	28	0,15	21	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES 1STDIBS.COM INC	USD	87	0,46		
ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	26	0,14	56	0,30
ACCIONES HECLA MINING COMPANY	USD	53	0,28	44	0,23
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	76	0,41	84	0,45
ACCIONES PINTEREST INC	USD	51	0,27		
ACCIONES DANAHER CORP	USD	74	0,39	66	0,35
ACCIONES SHISEIDO CO LTD	USD	84	0,45	73	0,39
ACCIONES SHOPIFY INC	USD	46	0,25	43	0,23
ACCIONES LEMONADE INC	USD	93	0,50	69	0,37
ACCIONES VISA INC	USD	129	0,69	97	0,52
ACCIONES NIO INC	USD	9	0,05	14	0,08
ACCIONES PLUG POWER INC	USD	85	0,46	82	0,44
ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	38	0,20	33	0,18
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	USD	54	0,29	30	0,16
ACCIONES FREEDOM ACQUISITION I CORP	USD	29	0,16	28	0,15
ACCIONES APPLE INC	USD	157	0,84	134	0,71
ACCIONES NETFLIX INC	USD	32	0,17	42	0,23
ACCIONES NEVADA COPPER CORP	CAD	83	0,44		
ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	45	0,24	63	0,33
ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	35	0,19	32	0,17
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	62	0,33	20	0,11
ACCIONES NEWMONT GOLDCORP CORP	USD	99	0,53	75	0,40
ACCIONES SQUARE INC	USD	49	0,26	33	0,18
ACCIONES NIKE INC	USD	21	0,11	45	0,24
ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	26	0,14	23	0,12
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	43	0,23	42	0,22
ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	37	0,20	28	0,15
ACCIONES DUPONT DE NEMOURS INC.	USD	57	0,31	20	0,11
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	80	0,43	95	0,51
ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	34	0,18	39	0,21
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	54	0,29	41	0,22
ACCIONES CHEGG INC	USD	91	0,49	52	0,28
ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	10	0,05		
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	36	0,19	32	0,17
ACCIONES NU HOLDINGS LTD	USD	28	0,15		
ACCIONES BANXA HOLDINGS INC	USD	23	0,12	31	0,16
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	22	0,12	30	0,16
ACCIONES ROBINHOOD MARKETS INC	USD	10	0,05		
ACCIONES ROBLOX CORPORATION	USD	11	0,06	24	0,13
ACCIONES LUCID GROUP INC	USD	45	0,24		
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	55	0,29	62	0,33
ACCIONES OATLY GROUP AB	USD	96	0,51	47	0,25
ACCIONES TALOS ENERGY INC	USD	25	0,14	24	0,13
ACCIONES MAXAR TCHNOLOGIES INC	USD	56	0,30	34	0,18
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	120	0,64	98	0,52
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	75	0,40	49	0,26
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD - UNS ADR	USD	101	0,54	88	0,47
ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR (U	USD	7	0,04		
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	43	0,23	53	0,28
ACCIONES KKR & CO INC	USD	41	0,22		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	69	0,37	72	0,39
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	24	0,13	22	0,12
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	47	0,25	21	0,11
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	31	0,16	21	0,11
ACCIONES REALREAL INC/THE	USD	127	0,68	84	0,45
ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	46	0,25	40	0,21
ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	42	0,23	47	0,25
ACCIONES GRAVITY CO LTD	USD	25	0,13	28	0,15
ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	USD	25	0,13	35	0,19
ACCIONES AXA SA	EUR	36	0,19	56	0,30
ACCIONES DANONE SA	EUR	165	0,88	113	0,60
ACCIONES BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	34	0,18	31	0,17
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	163	0,87	151	0,81
ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	33	0,18	32	0,17
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	56	0,30	68	0,37
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	91	0,49	40	0,21
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	47	0,25	31	0,16

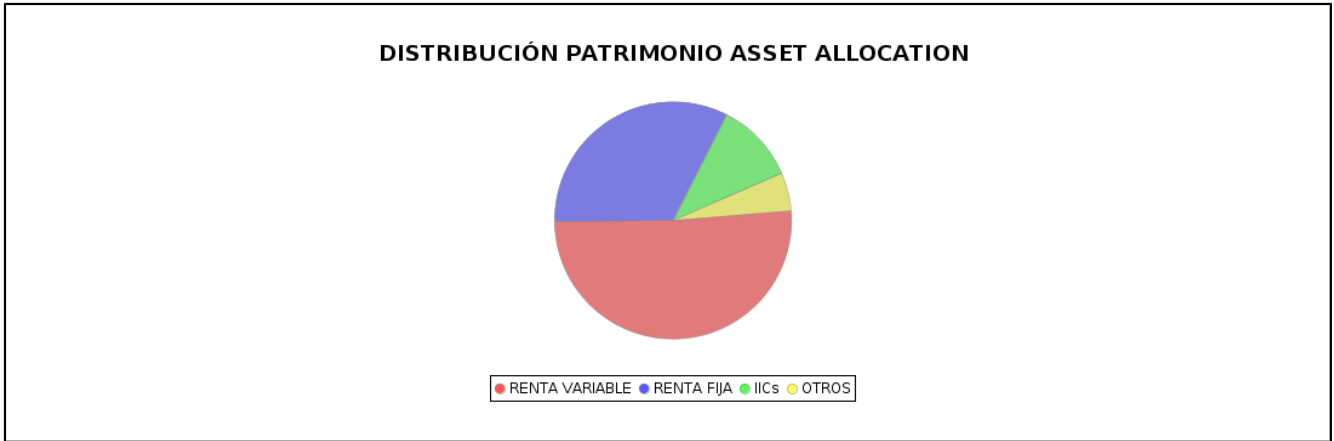
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	44	0,24		
ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	41	0,22		
ACCIONES ILIAD SA	EUR			89	0,48
ACCIONES NEVADA COPPER CORP	CAD			68	0,36
ACCIONES CHURCHILL CAPITAL CORP IV	USD			54	0,29
RV COTIZADA		8.748	46,76	6.632	35,42
RENTA FIJA COTIZADA		4.396	23,46	5.473	29,24
RENTA FIJA		4.396	23,46	5.473	29,24
RENTA VARIABLE		8.748	46,76	6.632	35,42
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.219	81,29	14.676	78,40
INVERSIONES FINANCIERAS		17.770	94,91	17.457	93,27
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
 Accionistas significativos: 13.359.530,44 - 99,86%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,34 - 12,53%
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 65,05
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 87,67

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 40,92% en RF en directo, 38,61% en RV en directo y 13,74% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 55,12% en divisa EUR, un 30,14% en divisa USD, un 4,89% en divisa CHF, un 1,75% en divisa GBP, un 0,74% en divisa CAD, un 0,43% en divisa SEK y un 0,20% 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: 32,57% en RF en directo, 51,27% en RV en directo y 11,07% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 58,69% en divisa EUR, un 27,03% en divisa USD, un 5,34% en divisa CHF, un 2,29% en divisa GBP, un 0,77% en divisa CAD, un 0,63% en divisa SEK y un 0,16% 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.

Los valores que más han aportado son: PFIZER, APPLE COMPUTER, NESTLE SA REG y los valores que menos han aportado son: OATLY GROUP AB-ADR, LEMONADE INC, CHEGG INC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 4,91%. 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 0,59% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 0,15% hasta 18.735.304,58 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 243 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,64% y la acumulada en el año de 4,91%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,13% 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 1,74% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 2,58%, 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 9,11% en renta fija interior, un 23,46% en renta fija exterior, un 4,51% en renta variable interior y un 46,76% 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 ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: ISHARES, GROUPAMA, MFS, NN

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 11,07% 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 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.

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 de 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

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.