MUVI FINANCIERA, SICAV, S.A.
Nº Registro CNMV: 1107

Informe Semestral **del** Segundo semestre **de** 2022

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

Depositario: CACEIS Bank Spain, S.A.U

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: 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**.**

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) (902 22 44 22)

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: 05-05-2000

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
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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,43	0,77	2,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	0,00	0,18	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	24.135.586,00	24.140.649,00
Nº de accionistas	267	293
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	39.757	1,6113	1,6828	1,6473
2021	41.984	1,7205	1,7461	1,7438
2020	16.451	1,5018	1,7205	1,7205
2019	15.922	1,5907	1,6660	1,6650

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,02		0,02	0,04		0,04	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,04	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 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,54	2,00	-1,68	-4,03	-1,84	1,36	3,33	4,45	2,33

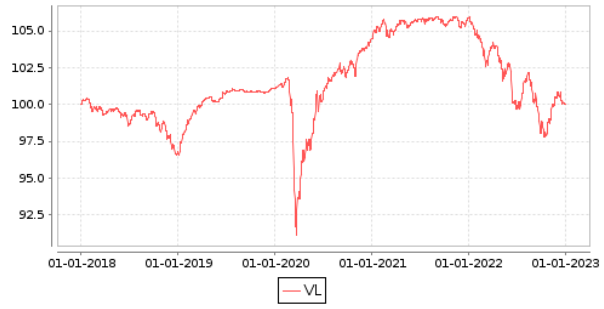
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,41	0,09	0,10	0,10	0,13	0,44	0,21	0,20	0,28

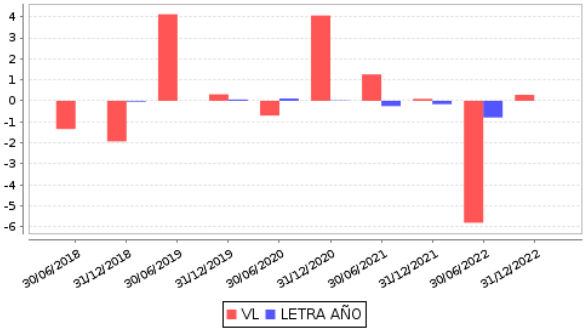
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	35.240	88,64	38.010	95,86
* Cartera interior	2.223	5,59	865	2,18
* Cartera exterior	32.923	82,81	37.123	93,62
* Intereses de la cartera de inversión	94	0,24	22	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.434	11,15	1.578	3,98
(+/-) RESTO	83	0,21	65	0,16
PATRIMONIO	39.757	100,00	39.653	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	39.653	41.984	41.984	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	0,27	0,26	-107,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,28	-5,94	-5,76	-104,63
(+/-) Rendimientos de gestión	0,35	-5,84	-5,60	-105,72
+ Intereses	0,19	0,08	0,27	143,97
+ Dividendos	0,07	0,07	0,14	1,25
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,65	-0,62	-105,49
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	-0,39	-0,37	-105,19
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,05	77,32
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	-4,93	-4,94	-101,30
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	96,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,16	-41,40
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02	-0,04	1,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-1,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-71,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,03	-83,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-24,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	48,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	48,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	39.757	39.653	39.757	

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

3. Inversiones financieras

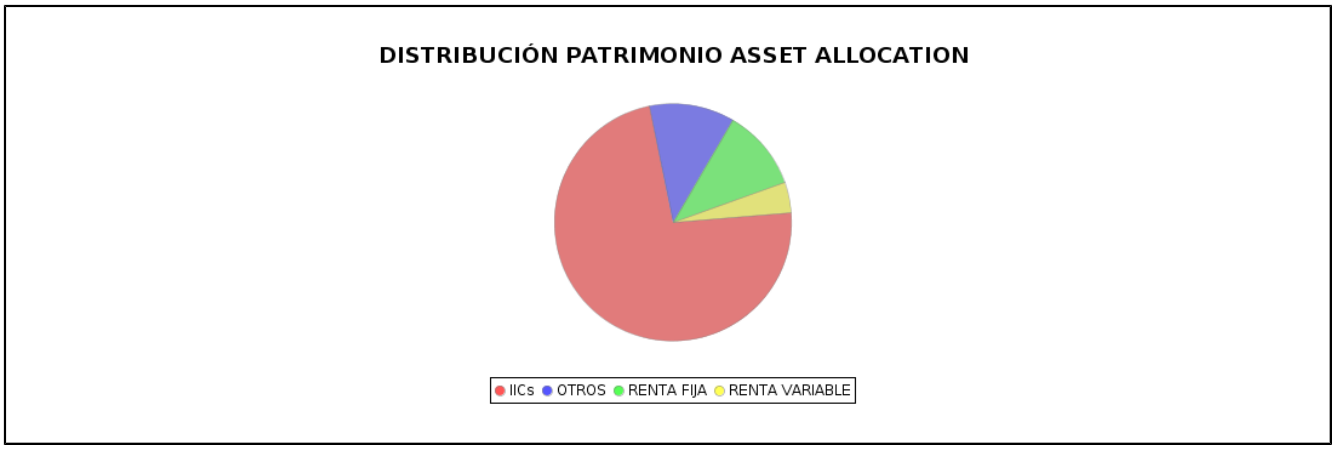
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	687	1,73	437	1,10
IIC		687	1,73	437	1,10
RFIJA|AMADEUS IT GROUP|2.88|2027-05-20	EUR	383	0,96		
RFIJA|CAIXABANK SA|5.25|2049-03-23	EUR	694	1,75	342	0,86
RFIJA|BANCO BILBAO VIZ|2.58|2029-02-22	EUR	390	0,98		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.467	3,69	342	0,86
ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	41	0,10		
ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	28	0,07	43	0,11
ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR			43	0,11
RV COTIZADA		69	0,17	86	0,22
RENTA FIJA COTIZADA		1.467	3,69	342	0,86
RENTA FIJA		1.467	3,69	342	0,86
RENTA VARIABLE		69	0,17	86	0,22
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.223	5,59	865	2,18
PARTICIPACIONES|GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	7.169	18,03	7.147	18,02
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF JAPAN TOPIX	EUR	179	0,45	179	0,45
PARTICIPACIONES|AMUNDI RENDEMENT PLUS	EUR	909	2,29	920	2,32
PARTICIPACIONES|PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	201	0,50		
PARTICIPACIONES|GAM STAR CONT EUROPEAN E	EUR	176	0,44	162	0,41
PARTICIPACIONES|PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	1.364	3,43	1.345	3,39
PARTICIPACIONES|ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	204	0,51		
PARTICIPACIONES|LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	90	0,23	92	0,23
PARTICIPACIONES|VULCAN VALUE EQUITY FUND	EUR	146	0,37	148	0,37
PARTICIPACIONES|L&G CYBER SECURITY UCITS	USD	34	0,09	38	0,10
PARTICIPACIONES|WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	81	0,20	78	0,20
PARTICIPACIONES|MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	1.420	3,57	1.411	3,56
PARTICIPACIONES|BNP PARIBAS FUNDS - AQUA	EUR	226	0,57	215	0,54
PARTICIPACIONES|AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	230	0,58	210	0,53
PARTICIPACIONES|AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	962	2,42	986	2,49
PARTICIPACIONES|MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	161	0,41	153	0,38
PARTICIPACIONES|INVESTEC GLOBAL ST-GLOBA	EUR	1.905	4,79	1.905	4,80
PARTICIPACIONES|FLOSSBACH VON STORCH MUL	EUR	277	0,70	278	0,70
PARTICIPACIONES|GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	953	2,40	970	2,45
PARTICIPACIONES|ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	5.895	14,83	5.904	14,89
PARTICIPACIONES|ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	400	1,01	405	1,02
PARTICIPACIONES|ROBECO BP US PREMIUM EQU	EUR	189	0,48	178	0,45
PARTICIPACIONES|FIDELITY FUNDS- GERMANY	EUR	79	0,20	74	0,19
PARTICIPACIONES|DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	282	0,71	276	0,69
PARTICIPACIONES|FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	203	0,51	82	0,21
PARTICIPACIONES|DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	987	2,48	983	2,48
PARTICIPACIONES|ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	181	0,46	182	0,46
PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	943	2,37	943	2,38
PARTICIPACIONES|BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	171	0,43	159	0,40
PARTICIPACIONES|JPMORGAN AGGREGATE BOND	EUR	955	2,40		
PARTICIPACIONES|JPMORGAN FUNDS GL CORP B	EUR	1.413	3,55	1.457	3,67
PARTICIPACIONES|ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR			213	0,54
PARTICIPACIONES|SPDR DOW JONES INDUSTRIA	USD			97	0,24
PARTICIPACIONES|AMUNDI FUNDS - GLOBAL MU	EUR			459	1,16
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI AUSTRALIA	USD			187	0,47
PARTICIPACIONES|INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD			158	0,40
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI BRAZIL	USD			178	0,45
PARTICIPACIONES|ROBECO GLOBAL CONSUMER T	EUR			124	0,31
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI UK ETF	GBP			207	0,52
PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR			176	0,44
PARTICIPACIONES|VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR			1.780	4,49
PARTICIPACIONES|JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	EUR			3.168	7,99
IIC		28.386	71,41	33.629	84,79
RFIJA|RCI BANQUE SA|2.00|2024-07-11	EUR	389	0,98		
RFIJA|TELEFONICA EUROP|5.88|2049-03-31	EUR	598	1,50	397	1,00
RFIJA|TOTALENERGIES SE|2.62|2049-02-26	EUR	376	0,95	374	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA|ENI SPA|2.62|2049-01-13	EUR	363	0,91	358	0,90
RFIJA|ABERTIS INFRAEST|3.25|2049-02-24	EUR	425	1,07	321	0,81
RFIJA|REPSOL INTERNATI|2.50|2049-03-22	EUR	432	1,09	333	0,84
RFIJA|JPMORGAN CHASE A|1.50|2026-10-29	EUR	368	0,93		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.951	7,43	1.782	4,49
ACCIONES|KERING,S.A.	EUR	35	0,09	43	0,11
ACCIONES|DASSAULT AVIATION SA	EUR	44	0,11	43	0,11
ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	38	0,10	42	0,11
ACCIONES|ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	43	0,11	43	0,11
ACCIONES|BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	39	0,10	43	0,11
ACCIONES|SHELL PLC	EUR	41	0,10	43	0,11
ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	50	0,12		
ACCIONES|NESTLE SA	CHF	37	0,09	44	0,11
ACCIONES|META PLATFORMS INC	USD	28	0,07	44	0,11
ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	29	0,07	43	0,11
ACCIONES|EQUINOR ASA	NOK	37	0,09	43	0,11
ACCIONES|BUNGE LTD	USD	40	0,10	44	0,11
ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	24	0,06	44	0,11
ACCIONES|ELI LILLY AND CO	USD	46	0,12	45	0,11
ACCIONES|ELEVANCE HEALTH INC	USD	41	0,10	45	0,11
ACCIONES|INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	44	0,11	44	0,11
ACCIONES|Cheniere Energy	USD	39	0,10	43	0,11
ACCIONES|NUTRIEN LTD	USD	32	0,08	41	0,10
ACCIONES|RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	37	0,09	45	0,11
ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	41	0,10	44	0,11
ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	36	0,09		
ACCIONES|INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	787	1,98	801	2,02
ACCIONES|ACCOR SA	EUR			40	0,10
ACCIONES|ADIDAS AG	EUR			44	0,11
RV COTIZADA		1.587	3,98	1.712	4,31
RENTA FIJA COTIZADA		2.951	7,43	1.782	4,49
RENTA FIJA		2.951	7,43	1.782	4,49
RENTA VARIABLE		1.587	3,98	1.712	4,31
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.923	82,82	37.123	93,59
INVERSIONES FINANCIERAS		35.146	88,41	37.988	95,77
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 ningun 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: 19.923.926,24 - 82,55%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,06 - 0,14%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2,84
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 5,71

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO 4T2022
El año que acabamos de dejar atrás, 2022, trajo cambios de paradigma económico, financiero y geopolítico. La economía mundial sufrió, pero menos de lo previsto a mitad de año, unos meses después de que comenzara la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

La priorización del retorno a los objetivos de inflación de los bancos centrales, después de que esta variable alcanzara cotas desconocidas desde los años 80, ha tenido un coste económico, aunque amortiguado, entre otros factores, por la demanda aún embalsada durante la pandemia, la mejor situación de partida de los consumidores, la ausencia de restricciones crediticias y una paulatina mayor fluidez en las cadenas de valor globales.

En paralelo, a lo largo del ejercicio pasado asistimos a una tormenta cuasi perfecta para la inversión. El año 2022 fue uno de los más difíciles de la historia para la gestión patrimonial, con la confluencia de un triple castigo en el mercado financiero: en retorno, en volatilidad y en correlación. La delicada situación macro, con inflación creciente y temores de recesión, derivó en un difícil equilibrio para inversores, gestores y responsables de la formulación de la política monetaria.

Ante las subidas continuadas de la inflación, que ha demostrado menor transitoriedad de lo inicialmente previsto, los bancos centrales, con la Reserva Federal a la cabeza, continúan llevando a cabo un tensionamiento monetario agresivo que provocó el año pasado caídas tanto en la renta fija como en la renta variable, hasta el punto de que, durante buena parte del ejercicio, la clásica cartera 60-40 (60% de renta variable -S&P 500- y 40% de renta fija -US Treasury Total Return Unhedged-) llegó a arrojar los peores resultados de su historia. Sólo aquellas carteras de inversión que albergaron en 2022 una presencia generosa de materias primas y dólar estadounidense consiguieron enjuagar los resultados.

En el plano geopolítico, el año que dejamos atrás sirvió para confirmar (i) una inestabilidad propia de un mundo atravesando múltiples transiciones de forma simultánea, y (ii) una estructura de alianzas e influencia cambiante en un entorno tendente a una menor cooperación internacional y una vuelta a bloques/ejes.

Mirando ya a 2023, de la misma forma que la inflación fue el germen del comportamiento anómalamente negativo del mercado, sobre todo de la renta fija, en 2022, también constituiría la condición necesaria, a través de una dinámica en sentido opuesto, para asistir a un tono más benigno de los principales activos financieros (deuda y bolsa).

El pico en inflación, por tanto, sería el primero de los tres hitos que alcanzar para que el mercado vaya fortaleciendo sus bases. Ya se estaría tocando con las yemas de los dedos, si es que no ha cristalizado ya.

Los dos siguientes, por este orden, serían la pausa monetaria o la meta superada en las subidas de tipos de interés (podría llegar a finales del primer trimestre/comienzos del segundo), y el pivote de los bancos centrales o el momento en que empiecen a barajarse recortes de las tasas de referencia (aunque no se materializarían hasta la primavera de 2024, podría empezar a hablarse de ellas en el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole a finales del próximo mes de agosto).

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS
Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 5,35% en RF en directo, 4,53% en RV en directo y 85,89% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 92,06% en divisa EUR, un 2,86% en divisa USD, un 0,63% en divisa GBP, un 0,11% en divisa NOK y un 0,11% en divisa CHF.
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: 11,12% en RF en directo, 4,15% en RV en directo y 73,14% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 86,83% en divisa EUR, un 1,09% en divisa USD, un 0,18% en divisa CHF, un 0,12% en divisa DKK, un 0,10% en divisa GBP y un 0,09% en divisa NOK.

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: ISHARES MSCI BRAZIL INDEX ETF (USD), GROUPAMA ENTREPRISES- I, ABERTIS INFRAST.3.248 PERP. CALL 11/25 y los valores que menos han aportado son: JPM AGGREGATE BOND-IH EUR, JPMORGAN GLOBAL CORP BOND- I HDG, AXA IM FIIS US CORPORATE INTERME BDS-A H.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA
N/A
D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC
La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -5,54%. 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 0,41% 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 0,26% hasta 39.757.479,62 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 26 lo que supone 267 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,00% y la acumulada en el año de -5,54%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,09% durante el trimestre de los cuales un 0,06% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.
La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,36% 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 3,69% en renta fija interior, un 7,43% en renta fija exterior, un 0,17% en renta variable interior y un 3,98% en renta variable exterior.
B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.
N/A
C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS
N/A
D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: BNP , DWS , ALGEBRIS , ALLIANZ , AMUNDI , AXA , BLACKROCK , DEUTSCHE , JPMORGAN , MUZINICH , THREADNEEDLE , LYXOR , GROUPAMA , ROBECO , FIDELITY , MFS , PIMCO , PRINCIPAL , INVESCO , FLOSSBACH , WELLINGTON , GAM , JPM , GS , LAZARD , VULCAN , L&G , INVESTEC.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 73,14% de los activos de la cartera de la SICAV.
En el segundo semestre de 2022 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.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad de la Sicav ha sido de 3,04.
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 ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.
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 2022 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 2022 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2022 (61 empleados), ha sido por remuneración fija de 4.013.123 euros y por remuneración variable 992.150,00 euros. De ellos, un total de 61 empleados, percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 652.610,00 euros de remuneración fija y 294.130,00 euros de remuneración variable han sido percibidos por 7 altos cargos.
2.598.176,00 euros de remuneración fija y 534.575,00 euros de remuneración variable han sido percibidos por 40 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.