NUEVOS VALORES, SICAV, S.A.
Nº Registro CNMV: 6

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**.**

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

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: 18-11-1988

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: 3, 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	0,70	0,63	1,33	1,31
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	16.707.262,00	16.709.900,00
Nº de accionistas	252	271
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	44.916	2,5681	2,6912	2,6884
2022	41.743	2,4572	2,7819	2,4976
2021	46.238	2,5056	2,7842	2,7665
2020	42.171	2,0102	2,5092	2,5092

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		
0,26		0,26	0,55		0,55	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	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
7,64	3,10	0,53	1,98	1,84	-9,72	10,26	5,18	-7,52

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

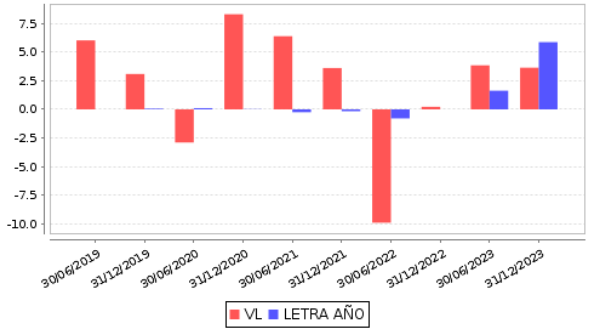
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,92	0,22	0,21	0,41	0,25	1,07	1,12	0,73	0,70

(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	43.270	96,33	40.393	93,19
* Cartera interior	3.937	8,76	3.857	8,90
* Cartera exterior	39.087	87,02	36.407	84,00
* Intereses de la cartera de inversión	246	0,55	129	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.932	4,30	2.741	6,32
(+/-) RESTO	-286	-0,64	209	0,48
PATRIMONIO	44.916	100,00	43.342	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	43.342	41.743	41.743	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-0,02	-0,04	-21,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,61	3,77	7,38	-1,74
(+/-) Rendimientos de gestión	3,95	4,15	8,09	-2,42
+ Intereses	0,62	0,43	1,05	47,57
+ Dividendos	0,13	0,18	0,31	-27,28
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,04	-0,10	0,96	-1.180,63
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	1,62	2,03	-72,98
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,01	-0,03	-455,38
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,88	2,07	3,96	-6,98
+/- Otros resultados	-0,11	-0,07	-0,18	58,20
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,38	-0,73	-7,92
- Comisión de gestión	-0,26	-0,28	-0,55	-5,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	31,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-54,90
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-39,21
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	76,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-15,19
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	3.227,14
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	44.916	43.342	44.916	

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

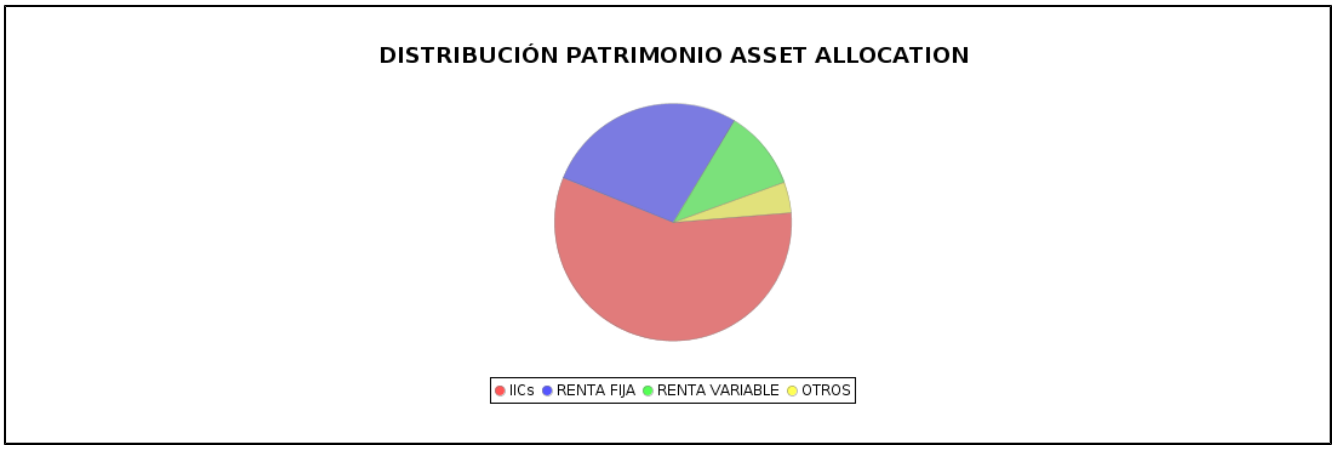
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES|SANTANDER PATRIMONIO DIV	EUR	756	1,68	739	1,71
IIC		756	1,68	739	1,71
RFIJA|BANCO SANTANDER,|0.50|2027-03-24	EUR	187	0,42		
RFIJA|BANCO BILBAO VIZ|6.50|2049-12-05	USD	533	1,19	514	1,19
RFIJA|CAIXABANK SA|4.62|2027-05-16	EUR	204	0,45		
RFIJA|CAIXABANK SA|6.12|2034-05-30	EUR	318	0,71	298	0,69
RFIJA|ACCIONA ENERGIA |5.12|2031-04-23	EUR	211	0,47		
RFIJA|CAIXABANK SA|6.38|2049-12-19	EUR			596	1,37
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.453	3,24	1.408	3,25
RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|0.00|2025-05-31	EUR	396	0,88	392	0,90
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		396	0,88	392	0,90
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	501	1,11		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	400	0,89		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	251	0,56		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			548	1,26
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			598	1,38
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.152	2,56	1.146	2,64
ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	117	0,26	107	0,25
ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	62	0,14	65	0,15
RV COTIZADA		179	0,40	172	0,40
RENTA FIJA COTIZADA		3.001	6,68	2.945	6,79
RENTA FIJA		3.001	6,68	2.945	6,79
RENTA VARIABLE		179	0,40	172	0,40
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.937	8,76	3.857	8,90
PARTICIPACIONES|VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	1.727	3,84		
PARTICIPACIONES|VANGUARD FTSE 100 UCITS	EUR	604	1,34	596	1,38
PARTICIPACIONES|GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.139	2,54	846	1,95
PARTICIPACIONES|GROUPAMA CREDIT EURO CT	EUR	376	0,84	362	0,84
PARTICIPACIONES|LA FRANCAISE GLOBAL FLOA	EUR	521	1,16	504	1,16
PARTICIPACIONES|XTRACKERS SWITZERLAND UC	CHF	589	1,31	588	1,36
PARTICIPACIONES|XTRACKERS EUROZONE GOVT	EUR	254	0,57		
PARTICIPACIONES|VANGUARD INVEST SER PLC-	EUR	444	0,99	299	0,69
PARTICIPACIONES|ISHARES EUR GOVT BOND 3-	EUR	1.028	2,29	249	0,57
PARTICIPACIONES|PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	1.203	2,68	1.199	2,77
PARTICIPACIONES|NOMURA FUNDS IRELAND-JAP	EUR	874	1,95	799	1,84
PARTICIPACIONES|NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	303	0,67		
PARTICIPACIONES|SEILERN INTL FD- SEILERN	EUR	497	1,11	475	1,09
PARTICIPACIONES|ISHARES USD FLOATING RAT	USD	1.200	2,67	1.178	2,72
PARTICIPACIONES|TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	326	0,73	332	0,77
PARTICIPACIONES|GS GLOBAL STRATEGIC MACR	EUR	301	0,67		
PARTICIPACIONES|AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	866	1,93	561	1,29
PARTICIPACIONES|NN L LIQUID EUR	EUR	959	2,14	391	0,90
PARTICIPACIONES|VONTOBEL FUND- EURO SHOR	EUR	376	0,84	364	0,84
PARTICIPACIONES|MSIF-EURO CORPORATE BOND	EUR	305	0,68		
PARTICIPACIONES|SCHRODER INTL SEL FUND G	EUR	558	1,24	499	1,15
PARTICIPACIONES|ALGER SMALL CAP FOCUS	EUR	531	1,18		
PARTICIPACIONES|FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	475	1,06	447	1,03
PARTICIPACIONES|DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	505	1,12		
PARTICIPACIONES|STATE STREET EURO CORE T	EUR	1.558	3,47	742	1,71
PARTICIPACIONES|GOLDMAN SACHS EMERGING M	EUR	508	1,13	550	1,27
PARTICIPACIONES|PICTET - USD GOVERMENT B	EUR	587	1,31	582	1,34
PARTICIPACIONES|AMUNDI CAC 40 ESG ETF	EUR	285	0,63	283	0,65
PARTICIPACIONES|TROWE PRICE US SMALLER C	EUR	800	1,78		
PARTICIPACIONES|JPMORGAN FUNDS GL CORP B	EUR	634	1,41	603	1,39
PARTICIPACIONES|VANGUARD FTSE PACIFIC ET	USD	413	0,92		
PARTICIPACIONES|INVESCO US SENIOR LOAN F	EUR	1.147	2,55	1.095	2,53
PARTICIPACIONES|INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	1.038	2,31	785	1,81
PARTICIPACIONES|ISHARES RUSSELL 2000 IND	USD	178	0,40		
PARTICIPACIONES|SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	1.926	4,29	1.817	4,19
PARTICIPACIONES|ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR			930	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES|XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD			559	1,29
PARTICIPACIONES|INVESCO FUNDS SICAV-ASIA	EUR			534	1,23
PARTICIPACIONES|GAM MULTISTOCK - LUXURY	EUR			514	1,19
PARTICIPACIONES|GAM MULTISTOCK ASIA FOCU	USD			187	0,43
PARTICIPACIONES|ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR			379	0,88
PARTICIPACIONES|ENERGY SELECT SECTOR SPD	USD			603	1,39
PARTICIPACIONES|DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR			419	0,97
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI AUSTRALIA	USD			540	1,25
PARTICIPACIONES|EDMOND DE ROTHSCHILD US	EUR			473	1,09
PARTICIPACIONES|AMUNDI FUNDS GLOBAL CORP	EUR			383	0,88
PARTICIPACIONES|DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR			81	0,19
PARTICIPACIONES|SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR			406	0,94
PARTICIPACIONES|MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR			1.277	2,95
PARTICIPACIONES|NOMURA FUNDS IRELAND- US	USD			494	1,14
PARTICIPACIONES|LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR			543	1,25
PARTICIPACIONES|PIMCO GIS-INCOME FUND	USD			585	1,35
IIC		25.035	55,75	25.055	57,80
RFIJA|DEUTSCHE BANK AG|3.25|2028-05-24	EUR	196	0,44	185	0,43
RFIJA|ELECTRICITE DE F|5.00|2049-01-22	EUR	300	0,67	284	0,66
RFIJA|ELO SACA|4.88|2028-12-08	EUR	197	0,44	192	0,44
RFIJA|SOCIETE GENERALE|5.62|2033-06-02	EUR	213	0,48		
RFIJA|THALES SA|3.62|2029-06-14	EUR	204	0,45		
RFIJA|REPSOL INTERNATI|4.25|2049-12-11	EUR	293	0,65	271	0,62
RFIJA|BP CAPITAL MARKE|3.25|2049-06-22	EUR	290	0,65	277	0,64
RFIJA|REPSOL INTERNATI|4.50|2075-03-25	EUR	200	0,44	197	0,45
RFIJA|UNICREDIT SPA|2.20|2027-07-22	EUR	242	0,54	231	0,53
RFIJA|GLENCORE CAP FIN|0.75|2029-03-01	EUR	170	0,38	160	0,37
RFIJA|CIMIC FINANCE LT|1.50|2029-05-28	EUR	170	0,38	156	0,36
RFIJA|ASTM SPA|1.00|2026-11-25	EUR	272	0,61	264	0,61
RFIJA|PROSUS NV|1.21|2026-01-19	EUR	275	0,61	272	0,63
RFIJA|INTESA SANPAOLO |6.38|2049-09-30	EUR	192	0,43	174	0,40
RFIJA|TDC NET AS|5.06|2028-05-31	EUR	208	0,46	196	0,45
RFIJA|TOTALENERGIES SE|3.37|2049-10-06	EUR	293	0,65		
RFIJA|ORSTED A/S|5.25|3022-12-08	EUR	301	0,67		
RFIJA|IMPERIAL BRANDS |5.25|2031-02-15	EUR	207	0,46		
RFIJA|INTESA SANPAOLO |5.00|2028-03-08	EUR	207	0,46		
RFIJA|TERNA RETE ELETT|3.62|2029-04-21	EUR	204	0,45		
RFIJA|NN GROUP NV|6.00|2043-11-03	EUR	321	0,71	301	0,69
RFIJA|AMERICAN TOWER C|4.12|2027-05-16	EUR	307	0,68	297	0,68
RFIJA|BAYER AG|4.62|2033-05-26	EUR	314	0,70		
RFIJA|BAYER AG|4.00|2026-08-26	EUR	203	0,45		
RFIJA|2I RETE GAS SPA|4.38|2033-06-06	EUR	205	0,46		
RFIJA|PORSCHE AUTOMOBI|4.25|2030-09-27	EUR	311	0,69		
RFIJA|BAT INTL FINANCE|2.25|2030-01-16	EUR	175	0,39	166	0,38
RFIJA|SOFTBANK GROUP C|3.12|2025-09-19	EUR	289	0,64		
RFIJA|ENEL SPA|3.38|2049-11-24	EUR	286	0,64		
RFIJA|MACQUARIE GROUP |4.75|2030-01-23	EUR	316	0,70		
RFIJA|SOCIETA CATTOLIC|4.25|2047-12-14	EUR	298	0,66	289	0,67
RFIJA|TELEFONICA EUROP|3.88|2049-09-22	EUR	291	0,65	278	0,64
RFIJA|TELEFONICA EUROP|4.38|2049-03-14	EUR	298	0,66		
RFIJA|BAYER AG|2.38|2079-11-12	EUR			279	0,64
RFIJA|TELEFONICA EUROP|5.88|2049-03-31	EUR			804	1,85
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.250	18,35	5.271	12,14
RFIJA|LEONARDO SPA|1.50|2024-06-07	EUR	489	1,09		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		489	1,09		
RFIJA|UNITED STATES TR|0.75|2026-05-31	USD	646	1,44	643	1,48
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		646	1,44	643	1,48
ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR	170	0,38	145	0,33
ACCIONES|STMICROELECTRONICS NV	EUR	100	0,22	100	0,23
ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	208	0,46	202	0,47
ACCIONES|AIRBUS SE (RV)	EUR	154	0,34	146	0,34
ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	109	0,24	100	0,23
ACCIONES|BAYER AG	EUR	101	0,22		
ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	113	0,25	113	0,26
ACCIONES|DSV A/S	DKK	89	0,20	107	0,25
ACCIONES|FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	146	0,33	147	0,34
ACCIONES|NESTLE SA	CHF	110	0,25	116	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|META PLATFORMS INC	USD	208	0,46	171	0,39
ACCIONES|SCHLUMBERGER LTD	USD	109	0,24	104	0,24
ACCIONES|PEPSICO INC	USD	49	0,11	54	0,13
ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	256	0,57	222	0,51
ACCIONES|CINTAS CORP	USD	135	0,30	113	0,26
ACCIONES|SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	85	0,19	74	0,17
ACCIONES|ALPHABET INC	USD	147	0,33	127	0,29
ACCIONES|Thermo Electron	USD	43	0,10	43	0,10
ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.987	4,42	1.922	4,43
ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	348	0,77	318	0,73
ACCIONES|INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD			521	1,20
ACCIONES|FERRARI NV	EUR			253	0,58
ACCIONES|NIKE INC	USD			51	0,12
ACCIONES|KERING	EUR			43	0,10
ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR			237	0,55
RV COTIZADA		4.668	10,38	5.431	12,52
RENTA FIJA COTIZADA		9.385	20,88	5.914	13,62
RENTA FIJA		9.385	20,88	5.914	13,62
RENTA VARIABLE		4.668	10,38	5.431	12,52
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.087	87,01	36.400	83,94
INVERSIONES FINANCIERAS		43.024	95,77	40.257	92,84
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: 7.453.159,7 - 45,99%
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): 0,18 - 0,42%

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): 0,69 - 1,59%
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
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2,43
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: 20,41% en RF en directo, 12,92% en RV en directo y 59,51% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 63,81% en divisa EUR, un 26,81% en divisa USD, un 1,97% en divisa CHF y un 0,25% 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: 27,56% en RF en directo, 10,78% en RV en directo y 57,43% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 72,97% en divisa EUR, un 20,71% en divisa USD, un 1,89% en divisa CHF y un 0,20% 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 7,64%. 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 0,91% 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 3,63% hasta 44.916.330,25 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 19 lo que supone 252 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,10% y la acumulada en el año de 7,64%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,21% durante el trimestre de los cuales un 0,05% 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 6,68% en renta fija interior, un 20,88% en renta fija exterior, un 0,40% en renta variable interior y un 10,38% 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:
El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 57,43% 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.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad de la Sicav ha sido de 3,54.
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 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.

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.