

## STAMVALOR INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2466

**Informe** Semestral del Segundo semestre de 2021

**Gestora:** SPB Gestión, S.A., SGIIC

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

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

**Grupo Gestora:** Grupo Santander

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Sociedad por compartimentos:** NO

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

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

### Dirección

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

### Correo electrónico

[contactesantanderpb@gruposantander.com](mailto:contactesantanderpb@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 02-08-2002

### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,95	0,85	1,81	2,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	4.991.934,00	5.033.877,00
Nº de accionistas	400	328
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 periodo (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	11.770	2,1261	2,3720	2,3577
2020	9.615	1,4610	2,2215	1,8822
2019	10.557	1,7114	2,0876	2,0689
2018	8.501	1,6879	1,9792	1,7212

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,10		0,10	0,20		0,20	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,05	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
25,26	10,12	-0,13	4,44	9,05	-9,02	20,20	-7,96	6,68

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

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,74	0,18	0,19	0,17	0,20	0,67	0,40	0,35	0,48

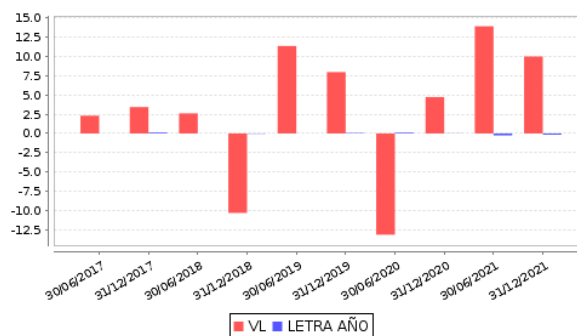
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	9.315	79,14	9.520	88,22
* Cartera interior	1.266	10,76	1.240	11,49
* Cartera exterior	8.048	68,38	8.280	76,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.366	20,10	1.178	10,92
(+/-) RESTO	89	0,76	94	0,87
<b>PATRIMONIO</b>	<b>11.770</b>	<b>100,00</b>	<b>10.792</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	10.792	9.615	9.615	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-0,66	-1,46	-2,09	-51,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	9,49	12,87	22,24	-20,78
(+/-) Rendimientos de gestión	9,93	13,37	23,18	-20,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	302,69
+ Dividendos	0,47	1,36	1,80	-62,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,69	10,84	19,45	-13,88
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,47	1,08	1,53	-53,62
+/- Otros resultados	0,30	0,10	0,41	227,87
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,54	-1,00	-5,90
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	9,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	9,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,18	-0,37	18,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-59,99
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,21	-0,34	-27,57
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,07	6,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,07	7,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-39,83
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>11.770</b>	<b>10.792</b>	<b>11.770</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES METAVALOR GLOBAL, FI	EUR	715	6,07	700	6,49
<b>IIC</b>		<b>715</b>	<b>6,07</b>	<b>700</b>	<b>6,49</b>
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	13	0,11	11	0,11
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	29	0,24	27	0,25
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	510	4,34	492	4,56
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR			9	0,08
<b>RV COTIZADA</b>		<b>552</b>	<b>4,69</b>	<b>539</b>	<b>5,00</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>552</b>	<b>4,69</b>	<b>539</b>	<b>5,00</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.266</b>	<b>10,76</b>	<b>1.240</b>	<b>11,49</b>
PARTICIPACIONES XACT OMXS30	SEK	69	0,59	65	0,60
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR	182	1,54	104	0,97
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CANADA ETF	EUR	24	0,21	22	0,21
PARTICIPACIONES ISHARES AUTOMATION ROBOT	EUR	131	1,11	113	1,04
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL WATER UCI	EUR	31	0,26	8	0,07
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUSTAINABLE WA	EUR	30	0,26	26	0,24
PARTICIPACIONES PICTET- ROBOTICS	EUR	82	0,70		
PARTICIPACIONES PARVEST EQUITY RUSSIA	EUR	283	2,40	276	2,56
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL ENERGY ET	USD			10	0,09
<b>IIC</b>		<b>831</b>	<b>7,07</b>	<b>624</b>	<b>5,78</b>
ACCIONES POSTNL NV	EUR	47	0,40		
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	2	0,02	2	0,02
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	101	0,86	82	0,76
ACCIONES TOTAENERGIES SE	EUR	24	0,20	20	0,19
ACCIONES SANOFI SA	EUR	27	0,23	27	0,25
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	65	0,55	57	0,53
ACCIONES AEGON NV	EUR	124	1,05	99	0,91
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	237	2,01	9	0,08
ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	11	0,09	39	0,36
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	394	3,35	311	2,88
ACCIONES BP PLC	GBP	158	1,35	148	1,37
ACCIONES CIE D'ENTREPRISES CFE	EUR	72	0,62	52	0,48
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	162	1,38	142	1,31
ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	67	0,57		
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	23	0,19		
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	90	0,77	100	0,93
ACCIONES SAP SE	EUR	76	0,65	114	1,06
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	75	0,63	79	0,73
ACCIONES KRAFT HEINZ FOODS CO	USD	109	0,92	118	1,10
ACCIONES GEBERIT AG	CHF	57	0,49		
ACCIONES VARTA AG	EUR	31	0,27	13	0,12
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	67	0,57	59	0,55
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	22	0,19	26	0,24
ACCIONES ENGIE, S.A.	EUR	285	2,42	253	2,34
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	25	0,21	18	0,16
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	92	0,78	94	0,87
ACCIONES TECAN GROUP AG	CHF	10	0,08		
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	133	1,13		
ACCIONES HBM HEALTHCARE INVESTMENTS AG	CHF	23	0,19	23	0,21
ACCIONES NESTLE SA	CHF	392	3,33	336	3,11
ACCIONES VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	CHF	5	0,04	5	0,04
ACCIONES EDISUN POWER EUROPE AG	CHF	30	0,26	56	0,52
ACCIONES ORSTED A/S	DKK	73	0,62		
ACCIONES NOVOZYMES A/S - B	DKK	22	0,18		
ACCIONES SCHNITZER STEEL	USD	235	2,00	213	1,97
ACCIONES MOLINA HEALTHCARE INC	USD	11	0,10	21	0,20
ACCIONES ZALANDO SE	EUR	9	0,08		
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	EUR	13	0,11	17	0,15
ACCIONES ARBONIA AG	CHF	1	0,01	1	0,01
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	314	2,67	214	1,98
ACCIONES PFIZER INC	USD	47	0,40	17	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CORNING INC	USD	72	0,61	76	0,70
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	431	3,66	403	3,74
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	529	4,50	321	2,97
ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	12	0,10	38	0,35
ACCIONES VISA INC	USD	123	1,04	91	0,84
ACCIONES VODAFONE GROUP	USD	120	1,02	132	1,22
ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	119	1,01	95	0,88
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	USD	314	2,67	266	2,47
ACCIONES ALCON INC	CHF	11	0,10	9	0,08
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	53	0,45	43	0,40
ACCIONES QORVO INC	USD	21	0,18		
ACCIONES QUANTA SERVICES INC.	USD	10	0,09	15	0,14
ACCIONES NIKOLA CORPORATION	USD	2	0,02	4	0,04
ACCIONES INSULET CORP	USD	12	0,10		
ACCIONES INTEL CORP	USD	533	4,53	557	5,17
ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	55	0,46	57	0,53
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	24	0,20		
ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL	USD	13	0,11	24	0,23
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	57	0,48	49	0,45
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	6	0,05		
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	121	1,03	97	0,90
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	20	0,17	18	0,16
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	57	0,48	34	0,32
ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	5	0,04	5	0,04
ACCIONES TILRAY INC	USD	1	0,01	2	0,02
ACCIONES AXA SA	EUR	255	2,17	208	1,93
ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	21	0,18	18	0,17
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	168	1,43	124	1,15
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	69	0,59	56	0,52
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	30	0,25		
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	194	1,65	196	1,82
ACCIONES NETEASE INC	USD			19	0,18
ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			7	0,06
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD			65	0,60
ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD			23	0,22
ACCIONES BOSTON BEER COMPANY INC	USD			9	0,08
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			62	0,57
ACCIONES APPEN LTD	AUD			5	0,05
ACCIONES RWE AG	EUR			23	0,21
ACCIONES SYNOPSYS INC	USD			23	0,22
ACCIONES SYMRISE GMBH	EUR			59	0,54
ACCIONES 78810	USD			35	0,33
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD			46	0,43
ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD			20	0,19
ACCIONES KKR & CO INC	USD			40	0,37
ACCIONES SIEGFRIED HOLDING AG	CHF			63	0,59
ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF			20	0,18
ACCIONES RECORDATI SPA	EUR			34	0,31
ACCIONES INTERROLL HLDG AG	CHF			64	0,59
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			27	0,25
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR			4	0,04
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			31	0,28
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD			23	0,21
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD			16	0,15
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF			23	0,21
ACCIONES ALUFLEXPACK AG	CHF			6	0,06
ACCIONES FEDEX CORP	USD			25	0,23
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF			52	0,49
ACCIONES KOMAX HOLDING AG	CHF			72	0,67
ACCIONES QUALCOMM INC	USD			33	0,31
ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD			18	0,16
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			22	0,20
ACCIONES VOLVO CAR AB	SEK			30	0,28
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR			19	0,17
ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL,S.A.	CHF			31	0,28
ACCIONES VMWARE INC	USD			11	0,10
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD			13	0,12

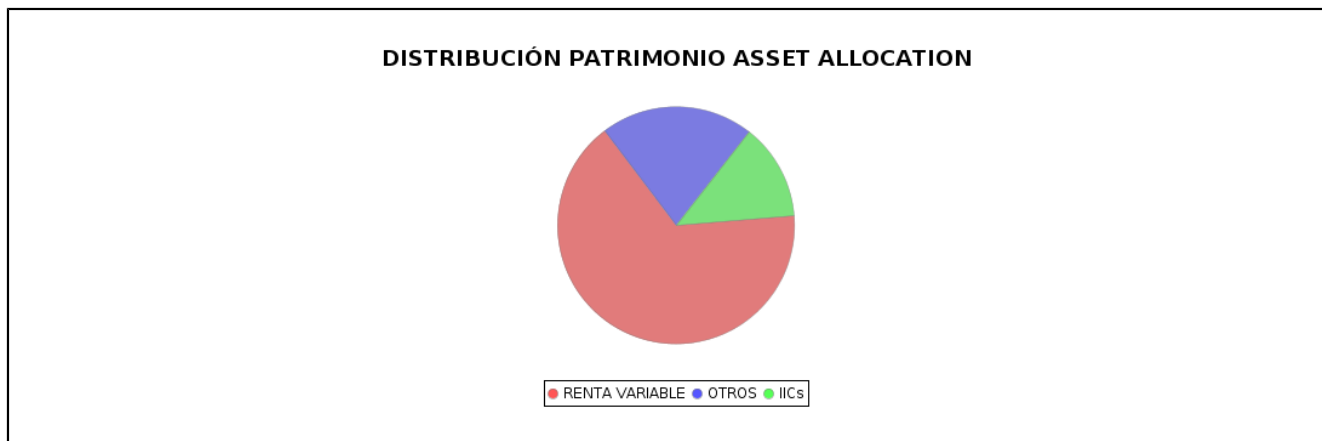
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TRIMBLE INC	USD			9	0,08
ACCIONES SERVICENOW INC	USD			23	0,21
ACCIONES DIASORIN SPA	EUR			16	0,15
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR			8	0,07
ACCIONES GALENICA AG	CHF			33	0,30
ACCIONES CHRISTIAN DIOR SE	EUR			7	0,06
ACCIONES SCHWEITER TECHNOLOGIES AG	CHF			49	0,46
ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF			13	0,12
ACCIONES GENMAB A/S	DKK			17	0,16
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD			12	0,11
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD			31	0,29
ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK			22	0,20
ACCIONES ZEHNDER GROUP AG	CHF			32	0,30
ACCIONES KLA CORP	USD			19	0,18
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD			18	0,17
ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD			97	0,90
ACCIONES ENCAVIS AG	EUR			8	0,07
ACCIONES RESMED INC	USD			42	0,39
ACCIONES WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD			24	0,22
ACCIONES PROSUS NV	EUR			25	0,23
ACCIONES AMGEN INC	USD			41	0,38
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			36	0,33
ACCIONES ALIMENTACION COUCHE TARD INC.	CAD			12	0,11
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF			9	0,08
ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR			20	0,19
ACCIONES PEPSICO INC	USD			19	0,17
ACCIONES SCOTTS MIRACLE GR	USD			12	0,11
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			20	0,18
ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD			12	0,11
ACCIONES DEERE & COMPANY	USD			45	0,41
ACCIONES SIKA AG	CHF			44	0,41
ACCIONES 3M CO	USD			75	0,70
ACCIONES SALMAR ASA	NOK			10	0,09
ACCIONES SWISS RE AG	CHF			15	0,14
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			7	0,06
<b>RV COTIZADA</b>		7.217	61,35	7.656	70,89
<b>RENTA VARIABLE</b>		7.217	61,35	7.656	70,89
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.048	68,42	8.280	76,67
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.314	79,18	9.520	88,16
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: 6.639.546,78 - 85,81%  
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,44 - 22,02%  
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 732,54 - 0,01%  
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 863,19 - 0,01%

## 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: 0,00% en RF en directo, 75,89% en RV en directo y 12,27% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 37,63% en divisa EUR, un 33,54% en divisa USD, un 12,86% en divisa CHF, un 2,10% en divisa GBP, un 0,88% en divisa SEK, un 0,52% en divisa DKK, un 0,49% en divisa CAD, un 0,09% en divisa NOK y un 0,05% en divisa AUD.

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: 0,00% en RF en directo, 66,04% en RV en directo y 13,14% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 40,76% en divisa EUR, un 25,17% en divisa USD, un 9,67% en divisa CHF, un 1,98% en divisa GBP, un 1,01% en divisa DKK y un 0,59% en divisa SEK.

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: SCHNEIDER ELECTRIC SE, ACCENTURE PLC - CL A, SCHNITZER STEEL INDS INC-A y los valores que menos han aportado son: GALAPAGOS NV (AMSTERDAM), PROSUS NV, POSTNL NV

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 25,26%. 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 0,74% 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 9,06% hasta 11.769.706,88 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 72 lo que supone 400 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 10,12% y la acumulada en el año de 25,26%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,18% 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 10,22% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 11,06%, 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 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 4,69% en renta variable interior y un 61,35% en renta variable exterior.

Los gastos acumulados desde el inicio de año hasta la fecha de este informe en concepto de remuneración de los miembros del Consejo de Administración ha sido 22.000 euros (0,21% sobre patrimonio medio)

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 , RENTA , PICTET- , METAVALOR , SHORT-TERM , XACT , PARVEST , ROBECOSAM

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 13,14% 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](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.