

## INVERSIONES FINANCIERAS JUPEDAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 1952

**Informe** Semestral del Segundo semestre de 2024

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

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

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

**Grupo Gestora:** Grupo Santander

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Sociedad por compartimentos:** NO

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

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

### Dirección

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

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN SOCIEDAD

**Fecha de registro:** 28-09-2001

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

#### Categoría

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

Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión:

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

#### Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

|                                                  | Período actual | Período anterior | 2024 | 2023 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,15           | 0,26             | 0,41 | 0,71 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,78           | 3,29             | 3,03 | 3,20 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                 | Período actual | Período anterior |
|-------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 4.397.175,00   | 4.399.256,00     |
| Nº de accionistas                               | 207            | 210              |
| 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 | 75.431                                   | 16,3180                                 | 17,3480 | 17,1543        |
| 2023                | 69.146                                   | 14,8205                                 | 15,7230 | 15,7230        |
| 2022                | 65.223                                   | 14,4629                                 | 15,9158 | 14,8218        |
| 2021                | 69.731                                   | 14,8859                                 | 15,9477 | 15,8588        |

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

| 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 2024                 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|                                | Ultimo Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021 | 2019 |
| 9,10                           | 1,53            | 2,88   | 1,41   | 3,00   | 6,08  | -6,54 | 6,53 | 6,49 |

| Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio) |                 |        |        |        |       |      |      |      |
|-----------------------------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| Acumulado 2024                          | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|                                         | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,57                                    | 0,14            | 0,14   | 0,14   | 0,15   | 0,61  | 0,69 | 0,75 | 0,26 |

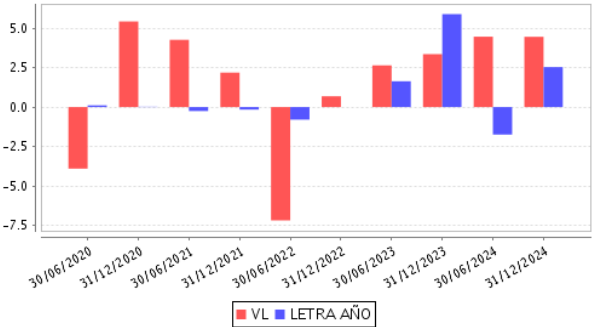
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 71.245             | 94,45              | 68.021               | 94,14              |
| * Cartera interior                          | 5.599              | 7,42               | 5.491                | 7,60               |
| * Cartera exterior                          | 65.396             | 86,70              | 61.647               | 85,32              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 251                | 0,33               | 883                  | 1,22               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.935              | 5,22               | 4.559                | 6,31               |
| (+/-) RESTO                                 | 250                | 0,33               | -328                 | -0,45              |
| PATRIMONIO                                  | 75.431             | 100,00             | 72.252               | 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                                                            | 72.252                   | 69.146                     | 69.146                    |                                           |
| +/- Compra/ venta de acciones (neto)                                           | -0,05                    | 0,03                       | -0,02                     | -248,70                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                      | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                                         | 4,34                     | 4,36                       | 8,69                      | 4,29                                      |
| (+/-) Rendimientos de gestión                                                  | 4,54                     | 4,54                       | 9,08                      | 4,72                                      |
| + Intereses                                                                    | 0,26                     | 0,32                       | 0,57                      | -16,06                                    |
| + Dividendos                                                                   | 0,15                     | 0,18                       | 0,33                      | -12,91                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)                                 | 0,13                     | 0,05                       | 0,18                      | 190,34                                    |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)                             | 1,66                     | 1,81                       | 3,47                      | -3,81                                     |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)                                  | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)                                  | -0,03                    | -0,03                      | -0,06                     | 20,77                                     |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)                                        | 2,28                     | 2,15                       | 4,44                      | 11,09                                     |
| +/- Otros resultados                                                           | 0,09                     | 0,06                       | 0,14                      | 59,85                                     |
| +/- Otros rendimientos                                                         | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                        | -0,20                    | -0,18                      | -0,39                     | 14,64                                     |
| - Comisión de gestión                                                          | -0,11                    | -0,11                      | -0,22                     | 5,48                                      |
| - Comisión de depositario                                                      | -0,03                    | -0,02                      | -0,05                     | 5,90                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                                              | 0,00                     | 0,00                       | -0,01                     | 73,39                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                                            | 0,00                     | -0,01                      | -0,01                     | -68,17                                    |
| - Otros gastos repercutidos                                                    | -0,06                    | -0,04                      | -0,10                     | 62,63                                     |
| (+) Ingresos                                                                   | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | -85,30                                    |
| + 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                      | -85,30                                    |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO ACTUAL                                                              | 75.431                   | 72.252                     | 75.431                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor              | Divisa | Período actual   |             | Período anterior |             |
|---------------------------------------------------|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                                   |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| ACCIONES SPBG GLOBAL VALUE INVESTING, SI          | EUR    | 606              | 0,80        | 629              | 0,87        |
| PARTICIPACIONES SANTANDER DIVIDENDO EURO          | EUR    | 782              | 1,04        | 764              | 1,06        |
| PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE FI           | EUR    | 643              | 0,85        | 627              | 0,87        |
| PARTICIPACIONES SANTANDER INDICE ESPANA           | EUR    | 486              | 0,64        | 451              | 0,62        |
| PARTICIPACIONES SPBG PREMIUM VOLATILIDAD          | EUR    | 549              | 0,73        | 533              | 0,74        |
| <b>IIC</b>                                        |        | <b>3.067</b>     | <b>4,06</b> | <b>3.005</b>     | <b>4,16</b> |
| RFIJA ABANCA CORPORACI 0.50 2027-09-08            | EUR    | 96               | 0,13        | 93               | 0,13        |
| RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15                | EUR    | 103              | 0,14        | 102              | 0,14        |
| RFIJA IBERCAJA BANCO SJ 5.62 2027-06-07           | EUR    | 104              | 0,14        | 103              | 0,14        |
| RFIJA CELLNEX FINANCE  1.00 2027-09-15            | EUR    | 94               | 0,12        | 91               | 0,13        |
| RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.88 2029-01-14            | EUR    | 94               | 0,12        | 91               | 0,13        |
| RFIJA CAIXABANK SA 5.00 2029-07-19                | EUR    | 106              | 0,14        | 104              | 0,14        |
| RFIJA BANCO DE SABADEL 5.50 2029-09-08            | EUR    | 107              | 0,14        | 105              | 0,15        |
| RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30             | EUR    | 195              | 0,26        | 194              | 0,27        |
| RFIJA ABERTIS INFRAEST 0.62 2025-07-15            | EUR    |                  |             | 94               | 0,13        |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>899</b>       | <b>1,19</b> | <b>977</b>       | <b>1,36</b> |
| RFIJA CAIXABANK SA 3.88 2025-02-17                | EUR    | 503              | 0,67        | 502              | 0,69        |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>503</b>       | <b>0,67</b> | <b>502</b>       | <b>0,69</b> |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31            | EUR    | 48               | 0,06        | 47               | 0,07        |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30            | EUR    | 97               | 0,13        |                  |             |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31            | EUR    | 104              | 0,14        | 102              | 0,14        |
| <b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>249</b>       | <b>0,33</b> | <b>150</b>       | <b>0,21</b> |
| ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.                    | EUR    | 743              | 0,99        | 721              | 1,00        |
| ACCIONES ACERINOX SA                              | EUR    | 61               | 0,08        | 63               | 0,09        |
| ACCIONES CAIXABANK SA                             | EUR    | 46               | 0,06        | 43               | 0,06        |
| ACCIONES VISCOFAN SA                              | EUR    | 31               | 0,04        | 30               | 0,04        |
| <b>RV COTIZADA</b>                                |        | <b>881</b>       | <b>1,17</b> | <b>858</b>       | <b>1,19</b> |
| <b>RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>1.651</b>     | <b>2,19</b> | <b>1.629</b>     | <b>2,26</b> |
| <b>RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>1.651</b>     | <b>2,19</b> | <b>1.629</b>     | <b>2,26</b> |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>881</b>       | <b>1,17</b> | <b>858</b>       | <b>1,19</b> |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>5.599</b>     | <b>7,42</b> | <b>5.491</b>     | <b>7,61</b> |
| PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX BANKS          | EUR    | 969              | 1,28        | 940              | 1,30        |
| PARTICIPACIONES VANGUARD U.S. GOVERNMENT          | EUR    | 1.120            | 1,48        | 1.114            | 1,54        |
| PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600 TE          | EUR    | 435              | 0,58        | 393              | 0,54        |
| PARTICIPACIONES AMUNDI ULTRA SHORT TERM           | EUR    | 1.056            | 1,40        | 1.035            | 1,43        |
| PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN           | EUR    | 1.782            | 2,36        | 1.755            | 2,43        |
| PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM EMERGI          | EUR    | 1.053            | 1,40        | 1.021            | 1,41        |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S          | EUR    | 1.212            | 1,61        | 1.163            | 1,61        |
| PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F          | EUR    | 2.559            | 3,39        | 2.492            | 3,45        |
| PARTICIPACIONES VANGUARD GLOBAL STOCK IN          | USD    | 836              | 1,11        | 761              | 1,05        |
| PARTICIPACIONES VANGUARD GLOBAL STOCK IN          | EUR    | 584              | 0,77        | 551              | 0,76        |
| PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI          | EUR    | 1.325            | 1,76        |                  |             |
| PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE          | EUR    | 847              | 1,12        | 817              | 1,13        |
| PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND             | EUR    | 2.615            | 3,47        | 2.549            | 3,53        |
| PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI          | EUR    | 867              | 1,15        | 825              | 1,14        |
| PARTICIPACIONES ISHARES EURO INVESTMENT           | EUR    | 1.118            | 1,48        | 1.073            | 1,49        |
| PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P 500 EQUAL           | USD    | 1.571            | 2,08        | 707              | 0,98        |
| PARTICIPACIONES SPDR S AND P US FINANCIA          | USD    | 66               | 0,09        |                  |             |
| PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED           | EUR    | 1.638            | 2,17        | 1.593            | 2,20        |
| PARTICIPACIONES AEGON EUROPEAN ABS FUND           | EUR    | 790              | 1,05        | 770              | 1,07        |
| PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE          | EUR    | 723              | 0,96        | 699              | 0,97        |
| PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORPORATE          | EUR    | 1.001            | 1,33        | 981              | 1,36        |
| PARTICIPACIONES GS SI GSQUARTIX MODIFIED          | EUR    | 975              | 1,29        | 987              | 1,37        |
| PARTICIPACIONES ROBECO QI-EURO CONSERVAT          | EUR    | 1.213            | 1,61        | 1.199            | 1,66        |
| PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR ME          | EUR    | 933              | 1,24        | 514              | 0,71        |
| PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR SH          | EUR    | 1.849            | 2,45        | 1.803            | 2,50        |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV S            | EUR    | 1.507            | 2,00        | 1.463            | 2,03        |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR          | EUR    | 664              | 0,88        | 632              | 0,88        |
| PARTICIPACIONES FTIF-FRANKLIN EURO SHORT          | EUR    | 2.944            | 3,90        | 2.863            | 3,96        |
| PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS SIC          | EUR    | 820              | 1,09        |                  |             |

| Descripción de la inversión y emisor              | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUNDS SICAV          | EUR    | 471              | 0,62         |                  |              |
| PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON          | EUR    | 1.185            | 1,57         | 1.162            | 1,61         |
| PARTICIPACIONES ROBECO QI EMERGING CONSE          | EUR    | 390              | 0,52         | 372              | 0,51         |
| PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM           | EUR    | 1.919            | 2,54         | 1.867            | 2,58         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-CHINA CON          | EUR    | 763              | 1,01         | 452              | 0,63         |
| PARTICIPACIONES RUFFER SICAV-TOTAL RETUR          | EUR    | 678              | 0,90         | 686              | 0,95         |
| PARTICIPACIONES DWS INVEST GLOBAL INFRAS          | EUR    | 978              | 1,30         | 865              | 1,20         |
| PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DURATION EUR          | EUR    | 750              | 0,99         | 731              | 1,01         |
| PARTICIPACIONES AB FCP I - MORTGAGE INCO          | EUR    | 623              | 0,83         | 607              | 0,84         |
| PARTICIPACIONES BNP SUSTAINABLE ENHANCED          | EUR    | 1.082            | 1,43         | 1.057            | 1,46         |
| PARTICIPACIONES JM&G OPTIMAL INCOME FUND          | EUR    | 1.046            | 1,39         | 1.036            | 1,43         |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH          | EUR    | 431              | 0,57         | 410              | 0,57         |
| PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B          | EUR    | 716              | 0,95         | 689              | 0,95         |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)           | EUR    | 2.269            | 3,01         | 2.203            | 3,05         |
| PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF                  | USD    | 1.245            | 1,65         | 1.118            | 1,55         |
| PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH          | EUR    |                  |              | 1.000            | 1,38         |
| PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS SIC          | EUR    |                  |              | 777              | 1,07         |
| PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQ ALPHA T          | EUR    |                  |              | 1.223            | 1,69         |
| <b>IIC</b>                                        |        | <b>49.617</b>    | <b>65,78</b> | <b>46.953</b>    | <b>64,98</b> |
| RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.88 2028-02-23            | EUR    | 97               | 0,13         | 95               | 0,13         |
| RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19                 | EUR    | 95               | 0,13         | 92               | 0,13         |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.00 2026-10-12            | EUR    | 101              | 0,13         | 100              | 0,14         |
| RFIJA BANQUE FED CRED  3.88 2028-01-26            | EUR    | 102              | 0,14         |                  |              |
| RFIJA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02            | EUR    | 103              | 0,14         | 101              | 0,14         |
| RFIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06               | EUR    | 99               | 0,13         | 98               | 0,13         |
| RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11            | EUR    | 100              | 0,13         | 99               | 0,14         |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTL  3.50 2049-06-17            | EUR    | 100              | 0,13         | 99               | 0,14         |
| RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22            | EUR    | 100              | 0,13         |                  |              |
| RFIJA BHP BILLITON FIN 1.50 2030-04-29            | EUR    | 91               | 0,12         | 88               | 0,12         |
| RFIJA ENI SPA 2.62 2049-01-13                     | EUR    | 198              | 0,26         | 195              | 0,27         |
| RFIJA HEINEKEN NV 1.00 2026-05-04                 | EUR    | 94               | 0,12         | 93               | 0,13         |
| RFIJA VERIZON COMMUNIC 1.38 2028-11-02            | EUR    | 94               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA BARCLAYS PLC 0.88 2028-01-28                | EUR    | 96               | 0,13         | 93               | 0,13         |
| RFIJA UNICREDIT SPA 0.93 2028-01-18               | EUR    | 96               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA E.ON SE 0.12 2026-01-18                     | EUR    | 92               | 0,12         | 91               | 0,13         |
| RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.00 2028-01-16            | EUR    | 103              | 0,14         |                  |              |
| RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03            | EUR    | 104              | 0,14         | 103              | 0,14         |
| RFIJA BASF SE 4.00 2029-03-08                     | EUR    | 104              | 0,14         |                  |              |
| RFIJA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16            | EUR    | 105              | 0,14         |                  |              |
| RFIJA GENERAL MOTORS F 4.50 2027-11-22            | EUR    | 105              | 0,14         | 103              | 0,14         |
| RFIJA BANK OF AMERICA  4.13 2028-06-12            | EUR    | 104              | 0,14         |                  |              |
| RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 4.00 2027-04-02            | EUR    | 103              | 0,14         |                  |              |
| RFIJA ENEL SPA 3.38 2049-11-24                    | EUR    | 100              | 0,13         |                  |              |
| RFIJA T-MOBILE USA INC 3.55 2029-05-08            | EUR    | 102              | 0,14         |                  |              |
| RFIJA INTESA SANPAOLO  1.75 2028-03-20            | EUR    | 95               | 0,13         | 93               | 0,13         |
| RFIJA EDP SA 1.50 2082-03-14                      | EUR    | 96               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA BAYER AG 2.38 2079-11-12                    | EUR    |                  |              | 195              | 0,27         |
| RFIJA TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26            | EUR    |                  |              | 99               | 0,14         |
| RFIJA GLENCORE FINANCE 1.50 2026-10-15            | EUR    |                  |              | 94               | 0,13         |
| RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.05 2025-09-16            | EUR    |                  |              | 92               | 0,13         |
| RFIJA AIB GROUP PLC 2.25 2025-07-03               | EUR    |                  |              | 97               | 0,13         |
| RFIJA AUTOSTRADE PER L 4.38 2025-09-16            | EUR    |                  |              | 101              | 0,14         |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>2.779</b>     | <b>3,71</b>  | <b>2.219</b>     | <b>3,08</b>  |
| RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.05 2025-09-16            | EUR    | 93               | 0,12         |                  |              |
| RFIJA AUTOSTRADE PER L 4.38 2025-09-16            | EUR    | 102              | 0,13         |                  |              |
| RFIJA AIB GROUP PLC 2.25 2025-07-03               | EUR    | 97               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09               | EUR    |                  |              | 94               | 0,13         |
| RFIJA NATWEST MARKETS  2.75 2025-04-02            | EUR    |                  |              | 98               | 0,14         |
| RFIJA ABN AMRO BANK NV 1.25 2025-05-28            | EUR    |                  |              | 95               | 0,13         |
| RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04            | EUR    |                  |              | 100              | 0,14         |
| RFIJA BANQUE FED CRED  1.00 2025-05-23            | EUR    |                  |              | 95               | 0,13         |
| RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.38 2025-03-27            | EUR    |                  |              | 99               | 0,14         |
| RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.95 2025-03-03            | EUR    |                  |              | 97               | 0,13         |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>291</b>       | <b>0,38</b>  | <b>678</b>       | <b>0,94</b>  |
| RFIJA ITALY BUONI POLI 1.10 2027-04-01            | EUR    | 48               | 0,06         | 47               | 0,06         |
| RFIJA FRANCE GOVERNME 0.00 2027-02-25             | EUR    | 47               | 0,06         | 46               | 0,06         |
| RFIJA FRANCE GOVERNME 2.75 2029-02-25             | EUR    | 100              | 0,13         | 99               | 0,14         |

| Descripción de la inversión y emisor         | Divisa | Período actual   |             | Período anterior |             |
|----------------------------------------------|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                              |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| RFIJA UNITED STATES TR 2.25 2027-02-15       | USD    | 73               | 0,10        | 70               | 0,10        |
| RFIJA UNITED STATES TR 4.00 2026-02-15       | USD    | 384              | 0,51        | 368              | 0,51        |
| <b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>652</b>       | <b>0,86</b> | <b>629</b>       | <b>0,87</b> |
| RFIJA UNITED STATES TR 2.62 2025-12-31       | USD    | 138              | 0,18        | 133              | 0,18        |
| RFIJA UNITED STATES TR 1.75 2025-03-15       | USD    | 461              | 0,61        | 441              | 0,61        |
| RFIJA UNITED STATES TR 4.38 2024-10-31       | USD    |                  |             | 277              | 0,38        |
| <b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>600</b>       | <b>0,79</b> | <b>851</b>       | <b>1,17</b> |
| ACCIONES HEINEKEN NV                         | EUR    | 45               | 0,06        | 59               | 0,08        |
| ACCIONES AIR LIQUIDE SA                      | EUR    | 148              | 0,20        | 152              | 0,21        |
| ACCIONES SANOFI SA                           | EUR    | 158              | 0,21        | 152              | 0,21        |
| ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO     | EUR    | 128              | 0,17        | 144              | 0,20        |
| ACCIONES ESSILORLUXOTTICA                    | EUR    | 71               | 0,09        | 149              | 0,21        |
| ACCIONES BNP PARIBAS                         | EUR    | 89               | 0,12        | 89               | 0,12        |
| ACCIONES ASML HOLDING NV                     | EUR    | 227              | 0,30        | 101              | 0,14        |
| ACCIONES UNICREDIT SPA                       | EUR    | 62               | 0,08        | 55               | 0,08        |
| ACCIONES DIAGEO PLC                          | GBP    | 113              | 0,15        |                  |             |
| ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC                | GBP    | 73               | 0,10        |                  |             |
| ACCIONES COMCAST CORP                        | USD    | 54               | 0,07        | 55               | 0,08        |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG                 | EUR    | 110              | 0,15        | 89               | 0,12        |
| ACCIONES DUERR AG                            | EUR    | 49               | 0,07        | 46               | 0,06        |
| ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG            | EUR    | 66               | 0,09        | 72               | 0,10        |
| ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD         | USD    | 170              | 0,23        | 225              | 0,31        |
| ACCIONES SHELL PLC                           | EUR    | 31               | 0,04        | 34               | 0,05        |
| ACCIONES ENGIE SA                            | EUR    | 139              | 0,18        | 121              | 0,17        |
| ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S             | DKK    | 49               | 0,07        | 80               | 0,11        |
| ACCIONES GETLINK SE                          | EUR    | 32               | 0,04        |                  |             |
| ACCIONES EDENRED                             | EUR    | 28               | 0,04        | 35               | 0,05        |
| ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP              | USD    | 188              | 0,25        | 156              | 0,22        |
| ACCIONES NESTLE SA                           | CHF    | 62               | 0,08        | 74               | 0,10        |
| ACCIONES ABBOTT LABORATORIES                 | USD    | 79               | 0,10        | 70               | 0,10        |
| ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC.              | USD    | 47               | 0,06        |                  |             |
| ACCIONES ADOBE INC                           | USD    | 134              | 0,18        | 161              | 0,22        |
| ACCIONES AON PLC                             | USD    | 80               | 0,11        | 63               | 0,09        |
| ACCIONES ACCENTURE PLC                       | USD    | 114              | 0,15        | 95               | 0,13        |
| ACCIONES PEPSICO INC                         | USD    | 29               | 0,04        | 31               | 0,04        |
| ACCIONES AMAZON.COM INC                      | USD    | 162              | 0,21        | 109              | 0,15        |
| ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE               | EUR    | 224              | 0,30        | 208              | 0,29        |
| ACCIONES VISA INC                            | USD    | 172              | 0,23        | 138              | 0,19        |
| ACCIONES SKECHERS USA INC                    | USD    | 32               | 0,04        |                  |             |
| ACCIONES WALMART INC                         | USD    | 83               | 0,11        | 95               | 0,13        |
| ACCIONES FIRST SOLAR INC                     | USD    | 161              | 0,21        | 199              | 0,27        |
| ACCIONES FISERV INC                          | USD    | 168              | 0,22        | 118              | 0,16        |
| ACCIONES APPLIED MATERIALS INC.              | USD    | 94               | 0,12        | 132              | 0,18        |
| ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC                | USD    | 158              | 0,21        | 162              | 0,22        |
| ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC                | USD    | 250              | 0,33        | 192              | 0,27        |
| ACCIONES FORTINET INC                        | USD    | 136              | 0,18        | 84               | 0,12        |
| ACCIONES NIKE INC                            | USD    | 149              | 0,20        | 144              | 0,20        |
| ACCIONES WALT DISNEY CO/THE                  | USD    | 72               | 0,09        | 62               | 0,09        |
| ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC          | USD    | 175              | 0,23        | 146              | 0,20        |
| ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD           | USD    | 148              | 0,20        | 121              | 0,17        |
| ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC.             | USD    | 162              | 0,21        | 133              | 0,18        |
| ACCIONES SPDR GOLD SHARES ETF                | USD    | 3.368            | 4,46        | 2.890            | 4,00        |
| ACCIONES Cheniere Energy                     | USD    | 62               | 0,08        | 49               | 0,07        |
| ACCIONES NVIDIA CORP                         | USD    | 298              | 0,40        | 265              | 0,37        |
| ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON                 | USD    | 61               | 0,08        | 60               | 0,08        |
| ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD - UNS ADR      | USD    | 144              | 0,19        | 124              | 0,17        |
| ACCIONES ALPHABET INC                        | USD    | 387              | 0,51        | 360              | 0,50        |
| ACCIONES COCA-COLA CO/THE                    | USD    | 102              | 0,13        | 100              | 0,14        |
| ACCIONES ROCHE HOLDING AG                    | CHF    | 108              | 0,14        | 103              | 0,14        |
| ACCIONES SALESFORCE.COM INC                  | USD    | 181              | 0,24        | 135              | 0,19        |
| ACCIONES MICROSOFT CORP                      | USD    | 288              | 0,38        | 261              | 0,36        |
| ACCIONES TRIMBLE INC                         | USD    | 152              | 0,20        | 117              | 0,16        |
| ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC              | USD    | 198              | 0,26        | 178              | 0,25        |
| ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC           | EUR    | 1.171            | 1,55        | 1.015            | 1,40        |
| ACCIONES EDP SA                              | EUR    | 19               | 0,03        | 22               | 0,03        |
| ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC             | EUR    |                  |             | 58               | 0,08        |
| ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO           | USD    |                  |             | 116              | 0,16        |

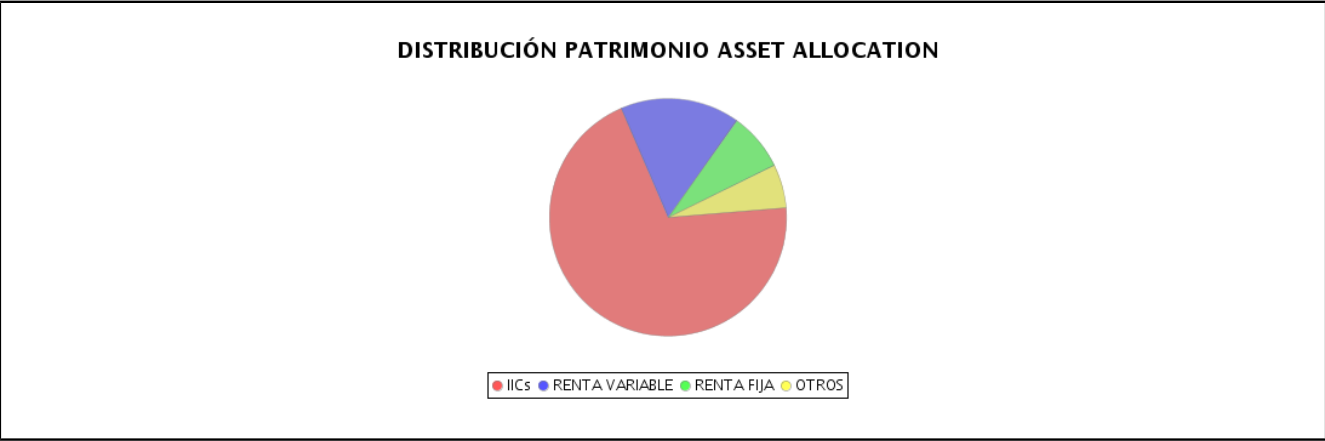
| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|-------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                           |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL   | USD    |                  |       | 63               | 0,09  |
| ACCIONES AXA SA                           | EUR    |                  |       | 49               | 0,07  |
| <b>RV COTIZADA</b>                        |        | 11.459           | 15,17 | 10.317           | 14,28 |
| <b>RENTA FIJA COTIZADA</b>                |        | 4.321            | 5,74  | 4.378            | 6,06  |
| <b>RENTA FIJA</b>                         |        | 4.321            | 5,74  | 4.378            | 6,06  |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                     |        | 11.459           | 15,17 | 10.317           | 14,28 |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>   |        | 65.397           | 86,69 | 61.647           | 85,32 |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>            |        | 70.996           | 94,11 | 67.139           | 92,93 |
| 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 |
|----------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE EUR/USD               | Futuros comprados | 250                          | Inversión                |
| Total Subyacente Tipo de Cambio  |                   | 250                          |                          |
| FUT. 5YR EURO-BOBL 03/25 (EUREX) | Futuros comprados | 239                          | Inversión                |
| Total Otros Subyacentes          |                   | 239                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>        |                   | 489                          |                          |
|                                  |                   |                              |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.<br>Accionistas significativos: 33.550.445,25 - 76,3%<br>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,04 - 1,41%<br>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 3,63<br>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 27,63 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

|                  |
|------------------|
| Sin advertencias |
|------------------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.</p> <p>El ejercicio 2024 cerró con un horizonte cíclico relativamente despejado, apuntalado por la flexibilización monetaria y la ausencia de desequilibrios macroeconómicos de entidad. No obstante, en la recta final del año, el ritmo de descenso de los precios se aminoró notablemente en algunas economías debido, por un lado, a cuestiones relacionadas con la evolución al alza de los precios energéticos y, por el otro, a la resiliencia de la inflación relacionada con el sector servicios (alquileres, transporte, etc.), lo que supuso un factor de mayor preocupación para las autoridades monetarias.</p> <p>Así quedó reflejado en las comparecencias de los distintos miembros de los bancos centrales desarrollados en el mes de diciembre, especialmente en el caso de la Reserva Federal, donde el tono del último FOMC fue menos acomodaticio, apuntando a un ritmo de bajadas de tipos de interés menos rápido de lo que se llegó a descontar a mediados de 2024.</p> <p>En cualquier caso, a pesar de un balance algo más negativo en las últimas sesiones del año, el saldo para los principales índices bursátiles desarrollados fue positivo (S&amp;P 500 +23,3%; Eurostoxx 50 +7,6%), con un mejor desempeño de la tecnología en general y de sectores cíclicos en EEUU, mientras que en Europa tuvieron una evolución más positiva banca y seguros (de ahí que índices como el Ibex-35 se anotasen subidas superiores al 14%). Otro año más volvió a destacar para bien la bolsa japonesa (Nikkei 225 +19,2%) En la esfera emergente, a pesar de las dudas que siguió suscitando la economía china, los índices bursátiles se anotaron, en agregado, un comportamiento positivo (MSCI Emerging Markets +5,3%).</p> <p>Ponemos en valor la evolución positiva de los activos de renta fija, aunque con dos periodos diferenciados. El primero, una evolución especialmente positiva hasta septiembre, con relajación generalizada de las curvas de tipos de interés que permitió ganancias generalizadas en el activo. El segundo, desde mediados de septiembre hasta finales de ejercicio, caracterizado por un repunte intenso de la parte larga de la curva, especialmente en el caso del Tesoro estadounidense (+100 pb en la TIR del bono a 10 años desde mínimos). Los diferenciales de riesgo de la renta fija corporativa siguieron estrechándose ante la confirmación de un escenario cíclico benigno, lo que permitió compensar parte del estrechamiento del activo libre de riesgo. Por último, destacamos la buena evolución del oro (+26,3%) en el periodo, al calor de la incertidumbre geopolítica que sigue rodeando el mercado.</p> <p>Nuestra perspectiva económica global para el conjunto de 2025 es moderadamente optimista, con un escenario de "aterrizaje suave" anticipado, al menos, para la primera mitad del ejercicio. El crecimiento estaría respaldado por varias fortalezas a corto plazo, incluyendo la tracción del consumo en EEUU (que representa un 70% de la primera economía del mundo), la expectativa de recortes fiscales por parte del nuevo gobierno americano, recientes medidas de estímulo en China y el impulso continuo del sector servicios. Estos factores,</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

proporcionan una base estable como punto de partida que ayudaría a sostener el crecimiento del PIB mundial en cotas cercanas a su potencial.

En la segunda mitad del año este entorno favorable para el mercado podría matizarse, a raíz de una mayor incertidumbre derivada del aumento de las presiones fiscales y las tensiones geopolíticas. De forma adicional, los cambios en materia presupuestaria y comercial que propone la Administración entrante en EEUU podrían tener implicaciones económicas (el foco volverá a ponerse, sobre todo, en la variable precios) a medida que vayan cristalizando.

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 8,32% en RF en directo, 15,47% en RV en directo y 69,14% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 77,00% en divisa EUR, un 15,62% en divisa USD, un 0,24% en divisa CHF y un 0,07% 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: 7,93% en RF en directo, 16,34% en RV en directo y 69,84% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 76,36% en divisa EUR, un 17,24% en divisa USD, un 0,25% en divisa GBP, un 0,22% en divisa CHF y un 0,04% 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: ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (EUR) LONDON, AXA ROSENBERG EQ ALPHA US ENHANCED- IEUR, DWS INVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE TFC y los valores que menos han aportado son: FIRST SOLAR INC, APPLIED MATERIAL, ADOBE INC.

#### 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 9,10%. 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 0,57% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

La sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,00% sobre el patrimonio medio.

El patrimonio de la SICAV en el periodo\* creció en un 4,40% hasta 75.430.574,78 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 3 lo que supone 207 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,53% y la acumulada en el año de 9,10%.

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

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 2,78% 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 2,19% en renta fija interior, un 5,74% en renta fija exterior, un 1,17% en renta variable interior y un 15,17% en renta variable exterior.

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

N/A

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

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 59,94% en el periodo\* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,29% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

##### D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: BNP , DWS , NORDEA , SCHRODER , ALGEBRIS , AMUNDI , AXA , CANDRIAM , ISHARES , MUZINICH , CARMIGNAC , M&G , SANTANDER , PICTET , ROBECO , FIDELITY , MORGAN , PIMCO , PRINCIPAL , SPDR , INVESCO , FLOSSBACH , GS , VANGUARD , XTRACKERS , EURIZON , DUNAS , RUFFER , TIKEHAU , AB , FTIF-FRANKLIN , SPBG , T-ROWE , AEGON , GENERALI

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 69,84% de los activos de la cartera de la SICAV.

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

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

A fecha del informe la IIC tenía las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 15, FI-CARTERA.

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

N/A

##### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 2,94.

##### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la

Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2024 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 2024 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2024 (64 empleados), ha sido por remuneración fija de 3.717.110 euros y por remuneración variable 1.513.189 euros. De ellos, un total de 64 empleados, percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 728.503 euros de remuneración fija y 361.089 euros de remuneración variable han sido percibidos por 7 altos cargos. 2.988.607 euros de remuneración fija y 1.152.100 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-sicavpolitica\\_de\\_remuneraciones.pdf#\\_ga=2.26594813.1128033513.1641801780-625717356.1614684385](https://wcm.bancosantander.es/fwm/do-sicavpolitica_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.