

INVERSIONES ROSCHELL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 348

Informe Semestral del Segundo semestre de 2024

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

Depositarario: CACEIS Bank Spain,
S.A.U
Grupo Depositarario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: MARTIN CASTELLANO
R.A. AUDITORES S.L.P.
Rating Depositarario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 18-12-1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,25	0,96	1,71
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	462.053,00	464.741,00
Nº de accionistas	200	203
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	3.968	8,3266	8,7175	8,5869
2023	3.909	7,5418	8,1302	8,1302
2022	3.798	7,4581	8,2886	7,6080
2021	4.155	7,6066	8,2868	8,2626

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		
0,10		0,10	0,20		0,20	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,08	0,15	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
5,62	0,73	-0,48	0,67	4,66	6,86	-7,92	8,46	7,33

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)								
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,72	0,20	0,18	0,18	0,17	0,72	0,77	0,87	0,57

(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

— VL

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ LETRA.AÑO

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	3.794	95,63	3.899	97,94
* Cartera interior	681	17,17	668	16,79
* Cartera exterior	3.060	77,13	3.182	79,92
* Intereses de la cartera de inversión	53	1,33	49	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	170	4,29	-23	-0,57
(+/-) RESTO	3	0,08	105	2,63
PATRIMONIO	3.968	100,00	3.981	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	3.981	3.909	3.909	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-0,58	-3,41	-3,99	-83,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,24	5,21	5,46	-95,44
(+/-) Rendimientos de gestión	0,59	5,61	6,20	-89,53
+ Intereses	0,93	0,99	1,92	-6,97
+ Dividendos	0,25	0,48	0,73	-48,08
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,76	0,16	0,92	370,96
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,12	3,74	1,63	-156,46
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,77	0,22	0,99	246,99
+/- Otros resultados	-0,03	0,01	-0,02	-488,47
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,40	-0,75	-11,54
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	0,79
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	0,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,06	-0,18	121,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,08	-0,11	-56,53
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,10	-81,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,48
+ 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	-99,48
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	3.968	3.981	3.968	

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 COBAS GRANDES COMPAÑIAS,	EUR	20	0,50	19	0,47
IIC		20	0,50	19	0,47
RFIJA AMADEUS IT GROUP 2.88 2027-05-20	EUR	99	2,49	97	2,44
RFIJA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	87	2,19	85	2,13
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.88 2036-02-08	EUR	105	2,63		
RFIJA CEPSA FINANCE SA 4.12 2031-04-11	EUR	101	2,54		
RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2026-03-27	EUR	94	2,37	93	2,34
RFIJA BANCO SANTANDER, 0.50 2027-03-24	EUR			95	2,38
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		485	12,22	369	9,29
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	58	1,46	66	1,65
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	63	1,59	59	1,48
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	56	1,42	78	1,96
ACCIONES REPSOL SA	EUR			78	1,96
RV COTIZADA		177	4,47	280	7,05
RENTA FIJA COTIZADA		485	12,22	369	9,29
RENTA FIJA		485	12,22	369	9,29
RENTA VARIABLE		177	4,47	280	7,05
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		681	17,19	668	16,81
PARTICIPACIONES LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	100	2,51	94	2,36
PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	85	2,15	82	2,06
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	79	1,99	76	1,91
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	94	2,38		
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	91	2,30	87	2,18
PARTICIPACIONES ISHARES EURO INVESTMENT	EUR	80	2,02		
PARTICIPACIONES TROWE PRICE US LARGE CAP	EUR	60	1,50		
PARTICIPACIONES ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	34	0,86	33	0,82
PARTICIPACIONES AB SICAV I-SELECT US EQU	EUR	205	5,16		
PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO-GOV BOND	EUR			79	1,99
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR			96	2,41
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS-EU GOVERN	EUR			93	2,34
IIC		828	20,87	640	16,07
RFIJA ACCOR SA 3.88 2031-03-11	EUR	102	2,58		
RFIJA ORANGE SA 4.50 2049-03-15	EUR	103	2,59		
RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	200	5,05	197	4,96
RFIJA TOTALENERGIES SE 2.00 2049-09-04	EUR	91	2,29		
RFIJA IBERDROLA INTL B 1.45 2049-02-09	EUR	96	2,42	93	2,34
RFIJA JPMORGAN CHASE A 1.50 2026-10-29	EUR	94	2,37	93	2,33
RFIJA ENEL SPA 6.38 2049-07-16	EUR	215	5,42	211	5,29
RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2049-09-07	EUR	112	2,83	109	2,73
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	101	2,54	99	2,48
RFIJA 3M COMPANY 1.50 2026-11-09	EUR			93	2,34
RFIJA ORANGE SA 2.38 2049-04-15	EUR			98	2,47
RFIJA ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR			97	2,44
RFIJA TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26	EUR			99	2,48
RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2049-01-13	EUR			99	2,50
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.114	28,09	1.289	32,36
RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.00 2025-04-06	EUR	99	2,50	99	2,48
RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR			96	2,42
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	2,50	195	4,90
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	15	0,37		
ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	62	1,56	53	1,34
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	45	1,13	64	1,60
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	27	0,68		
ACCIONES BASF SE	EUR	26	0,65	27	0,68
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	39	0,98	34	0,85
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	53	1,34	85	2,15
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	53	1,34	44	1,11
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	28	0,71		
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	59	1,48		
ACCIONES ADOBE INC	USD	33	0,83		

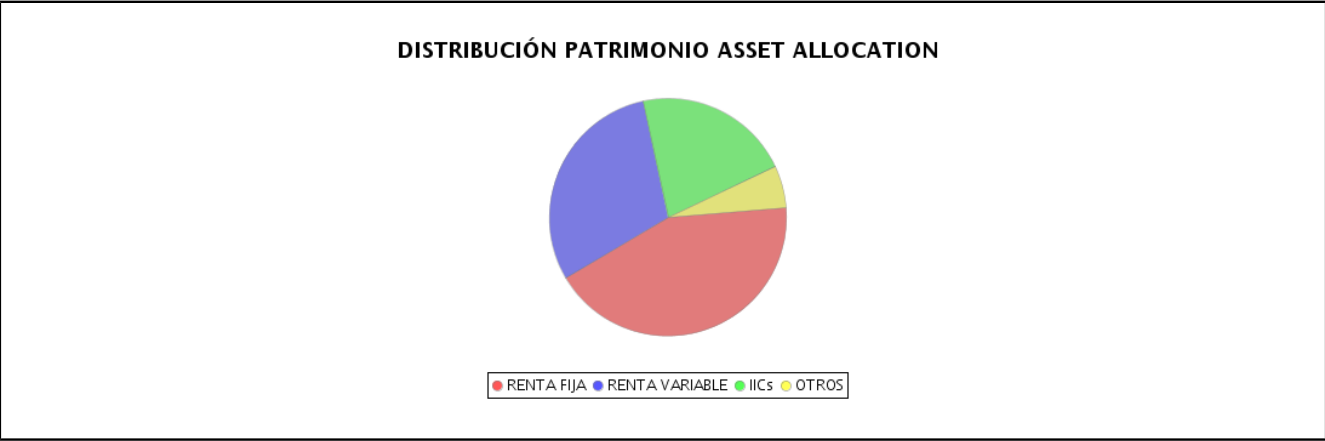
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CONOCOPHILLIPS COMPANY	USD	72	1,82	80	2,02
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	14	0,36	21	0,54
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	104	2,63	89	2,23
ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	89	2,24	101	2,53
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	40	1,01	33	0,83
ACCIONES Cheniere Energy	USD	65	1,64	51	1,29
ACCIONES ALPHABET INC	USD	32	0,81	30	0,75
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	66	1,66	57	1,43
ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	65	1,63	55	1,38
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	33	0,82		
ACCIONES PEPSICO INC	USD			24	0,61
ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD			38	0,96
ACCIONES KERING SA	EUR			21	0,54
ACCIONES EXOR NV	EUR			62	1,56
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			55	1,38
ACCIONES SHELL PLC	EUR			33	0,82
RV COTIZADA		1.019	25,69	1.058	26,60
RENTA FIJA COTIZADA		1.213	30,59	1.484	37,26
RENTA FIJA		1.213	30,59	1.484	37,26
RENTA VARIABLE		1.019	25,69	1.058	26,60
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.060	77,15	3.182	79,93
INVERSIONES FINANCIERAS		3.741	94,34	3.850	96,74
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: 1.207.475,22 - 43,41% Accionistas significativos: 1.324.857,06 - 47,63% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,21 - 5,24% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 13,27 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 16,17

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. 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. 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. 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&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%). 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. 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 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: 46,55% en RF en directo, 33,65% en RV en directo y 16,54% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 79,44% en divisa EUR, un 13,76% en divisa USD, un 2,15% en divisa DKK y un 1,39% en divisa GBP.

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: 42,81% en RF en directo, 30,16% en RV en directo y 21,37% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 73,99% en divisa EUR, un 16,99% en divisa USD, un 2,02% en divisa GBP y un 1,34% 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 Amazon, Berkshire Hathaway y ENEL SPA FRN 12M 07/49 CALL (EUR) y los que menos han aportado han sido ROVI, Stellantis y Novo Nordisk.

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 5,62%. 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 0,72% 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* decreció en un 0,34% hasta 3.967.617,37 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 3 lo que supone 200 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,73% y la acumulada en el año de 5,62%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,20% durante el trimestre de los cuales un 0,03% 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 12,22% en renta fija interior, un 30,59% en renta fija exterior, un 4,47% en renta variable interior y un 25,69% en renta variable exterior.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

N/A

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: AB, ALGEBRIS, AXA, COBAS, DWS, FLOSSBACH, ISHARES, JPMORGAN, LA FRANCAISE, MUZINICH, PIMCO, PRINCIPAL, ROBECO, SCHRODER y TROWE

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 21,37% de los activos de la cartera de la SICAV.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 4,07.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

SFF000348

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.

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.