

MERIDIONAL DE TITULOS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 931

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.

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: 04-02-2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 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	0,12	0,17	0,28	0,69
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	663.475,00	667.365,00
Nº de accionistas	173	173
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	11.713	16,0287	17,7502	17,6542
2023	10.748	14,0783	16,0816	16,0804
2022	9.699	13,6740	15,9007	14,0762
2021	11.568	14,0903	16,0784	15,7815

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		
0,38		0,38	0,75		0,75	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)								
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
9,79	2,69	3,52	-0,33	3,60	14,24	-10,81	12,00	16,14

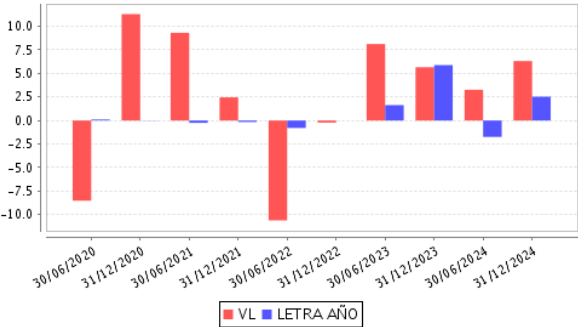
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.322	96,66	10.715	96,69
* Cartera interior	1.418	12,10	1.402	12,65
* Cartera exterior	9.904	84,55	9.310	84,01
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	200	1,71	175	1,58
(+/-) RESTO	191	1,63	192	1,73
PATRIMONIO	11.713	100,00	11.082	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	11.082	10.748	10.748	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-0,58	-0,15	-0,73	294,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,13	3,20	9,38	98,61
(+/-) Rendimientos de gestión	6,67	3,70	10,43	87,13
+ Intereses	0,15	0,18	0,33	-16,17
+ Dividendos	0,39	0,55	0,94	-25,60
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,17	0,29	-24,72
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,19	-0,53	4,77	-1.121,90
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,82	-1,90	-3,72	-0,43
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,56	5,14	7,65	-48,34
+/- Otros resultados	0,08	0,08	0,16	0,11
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,51	-1,06	10,73
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	4,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	26,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-56,53
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,13	108,88
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-86,11
+ 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	0,01	0,02	-86,11
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	11.713	11.082	11.713	

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 AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	192	1,64	196	1,77
IIC		192	1,64	196	1,77
RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	402	3,43	390	3,52
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		402	3,43	390	3,52
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	20	0,17	22	0,20
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	6	0,05	6	0,06
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	62	0,53	57	0,51
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	19	0,17	21	0,19
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	88	0,75	87	0,79
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	107	0,91	104	0,93
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	18	0,15	21	0,19
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	76	0,65	67	0,61
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	83	0,70	77	0,70
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	115	0,98	99	0,89
ACCIONES REPSOL SA	EUR	71	0,60	89	0,80
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	104	0,88	104	0,94
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	55	0,47	62	0,56
RV COTIZADA		824	7,01	816	7,37
RENTA FIJA COTIZADA		402	3,43	390	3,52
RENTA FIJA		402	3,43	390	3,52
RENTA VARIABLE		824	7,01	816	7,37
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.418	12,08	1.402	12,66
PARTICIPACIONES LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	204	1,74	193	1,74
PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	29	0,25	122	1,10
PARTICIPACIONES PIMCO GIS COMMODITY REAL	USD	168	1,43	163	1,47
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	118	1,01	115	1,04
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	387	3,30	368	3,32
PARTICIPACIONES PICTET-WATER	EUR	65	0,55	116	1,04
PARTICIPACIONES PICTET GREATER CHINA	EUR	79	0,67	72	0,65
PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	USD	191	1,63	178	1,60
PARTICIPACIONES PICTET- ROBOTICS	EUR	113	0,96	107	0,97
PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	437	3,73	409	3,69
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	331	2,82	315	2,84
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	111	0,95	109	0,98
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	USD	268	2,29	248	2,23
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQUITY	EUR	109	0,93		
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	36	0,31	135	1,22
PARTICIPACIONES JANUS HEND HORIZON GLOBA	USD	678	5,79	634	5,72
PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	514	4,39	466	4,20
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	107	0,92	88	0,80
PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF	USD	515	4,40	462	4,17
PARTICIPACIONES LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR			45	0,40
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQUITY	EUR			117	1,06
PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND	EUR			62	0,56
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SMART MATERIAL	EUR			50	0,45
PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR			25	0,22
PARTICIPACIONES ISHARES DJ STOXX 600 INS	EUR			36	0,33
IIC		4.459	38,07	4.634	41,80
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	95	0,81	92	0,83
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95	0,81	92	0,83
RFIJA UNITED STATES TRI 0.38 2024-07-15	USD			50	0,45
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				50	0,45
ACCIONES CENTAURUS METALS LTD	AUD	32	0,27	15	0,13
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	39	0,33	45	0,41
ACCIONES SANOFI SA	EUR	62	0,53	59	0,54
ACCIONES KERING SA	EUR	8	0,07	12	0,11
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5	0,05		
ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	44	0,37	64	0,57
ACCIONES CLARKSON PLC	GBP	9	0,08	10	0,09
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	104	0,89	92	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AIRBUS SE (RV)	EUR	6	0,05	5	0,04
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	24	0,20	19	0,17
ACCIONES TGS ASA	NOK	47	0,40	55	0,50
ACCIONES PAN AFRICAN RESOURCES PLC	GBP	31	0,27	23	0,21
ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	69	0,59	53	0,48
ACCIONES KENMARE RESOURCES PLC	GBP	70	0,59	67	0,61
ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP PL	GBP	26	0,22	30	0,27
ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	EUR	4	0,04	6	0,05
ACCIONES BAYER AG	EUR	6	0,05	8	0,08
ACCIONES PINWOOD TECHNOLOGIES GROUP	GBP	6	0,05	6	0,06
ACCIONES PUMA SE	EUR	32	0,27	31	0,28
ACCIONES SAP SE	EUR	29	0,25	36	0,32
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	13	0,11	12	0,10
ACCIONES LIONTRUST ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	22	0,19	31	0,28
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	9	0,07	10	0,09
ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	11	0,09	11	0,10
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	6	0,05	7	0,06
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	66	0,56	40	0,36
ACCIONES DELIVERY HERO SE	EUR	18	0,15	17	0,16
ACCIONES NAGARRO SE	EUR	34	0,29	28	0,25
ACCIONES THYSSENKRUPP NUCERA AG & CO KG	EUR	37	0,31	12	0,11
ACCIONES INNOVIZ TECHNOLOGIES LTD	USD	370	3,16	128	1,16
ACCIONES EXOR NV	EUR	12	0,10	13	0,12
ACCIONES KURL TECHNOLOGY GROUP INC	USD	28	0,24		
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	84	0,72	73	0,66
ACCIONES OVH GROUPE SAS	EUR	121	1,03	81	0,73
ACCIONES PLUXEE NV	EUR	6	0,05		
ACCIONES AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC	USD	62	0,53	75	0,68
ACCIONES AST SPACEMOBILE INC	USD	4	0,04		
ACCIONES AVOLTA AG	CHF	12	0,10	11	0,10
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	23	0,20	22	0,20
ACCIONES LIBERTY BROADBAND CORP	USD	12	0,10	8	0,08
ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP	USD	18	0,15	16	0,14
ACCIONES ACADEMY SPORTS AND OUTDOORS INC	USD	5	0,04		
ACCIONES 3M COMPANY	USD	6	0,05	5	0,04
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	54	0,46	35	0,32
ACCIONES ORSTED A/S	DKK	52	0,45	60	0,54
ACCIONES PELOTON INTERACTIVE INC	USD	108	0,93	36	0,32
ACCIONES MISTRAS GROUP INC	USD	143	1,22	127	1,14
ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	38	0,32	40	0,36
ACCIONES CONOCOPHILLIPS COMPANY	USD	101	0,86	10	0,09
ACCIONES AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	17	0,15	14	0,13
ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HO	GBP	8	0,07	10	0,09
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	49	0,42	65	0,59
ACCIONES BIRKENSTOCK HOLDING PLC	USD	7	0,06	6	0,06
ACCIONES LIBERTY LATIN AMERICA LTD.	USD	15	0,13	11	0,10
ACCIONES WATER INTELLIGENCE PLC	GBP	33	0,28	32	0,29
ACCIONES BYD COMPANY LTD	HKD	62	0,53	52	0,47
ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	42	0,36	38	0,34
ACCIONES ON HOLDING AG	USD	57	0,49	39	0,35
ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	19	0,16	13	0,12
ACCIONES PERDOCEO EDUCATION CORP	USD	6	0,05		
ACCIONES LANZATECH GLOBAL INC	USD	4	0,03		
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	6	0,05		
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	156	1,33	104	0,94
ACCIONES SIBANYE STILLWATER LTD	USD	99	0,84	125	1,13
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	7	0,06	8	0,07
ACCIONES CAESARS ENTERTAINMENT INC	USD	15	0,13	17	0,15
ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	4	0,04	4	0,04
ACCIONES LIBERTY BROADBAND CORP	USD	19	0,16	13	0,12
ACCIONES LIBERTY GLOBAL LTD	USD	7	0,06	9	0,09
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	64	0,55	48	0,43
ACCIONES SOLVENTUM CORP	USD	1	0,01	1	0,01
ACCIONES LITHIUM AMERICAS CORP	USD	4	0,03		
ACCIONES GIGACLOUD TECHNOLOGY INC	USD	16	0,13		
ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	7	0,06	8	0,07
ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL RE LTD	USD	32	0,27	29	0,26

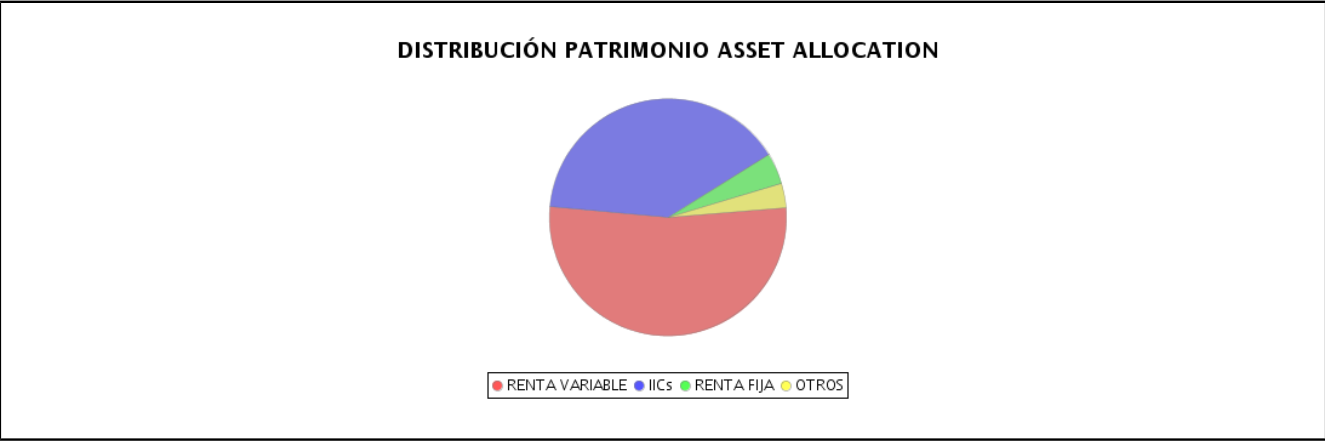
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES HOWARD HUGHES HOLDINGS INC	USD	11	0,09	9	0,08
ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	19	0,16	14	0,13
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	16	0,14	12	0,11
ACCIONES SPARTAN DELTA CORP	CAD	36	0,30	42	0,38
ACCIONES CATALYST PHARMACEUTICALS INC	USD	5	0,04		
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	53	0,45	63	0,57
ACCIONES WELLS FARGO AND COMPANY	USD	28	0,24	23	0,20
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	12	0,10	9	0,08
ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	5	0,04		
ACCIONES CENTENE CORP	USD	13	0,11	14	0,13
ACCIONES NEWMONT GOLDCORP CORP	USD	29	0,24	31	0,28
ACCIONES DEXCOM INC	USD	5	0,05		
ACCIONES KOSMOS ENERGY LTD	USD	19	0,16	23	0,20
ACCIONES BATH & BODY WORKS INC	USD	5	0,05		
ACCIONES NIKE INC	USD	29	0,25	18	0,17
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	13	0,11	11	0,10
ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	5	0,04	6	0,05
ACCIONES FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT	USD	47	0,40	34	0,31
ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	18	0,15	4	0,04
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	118	1,01	97	0,87
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	8	0,07	7	0,06
ACCIONES DRIVE SHACK INC	USD	57	0,49	80	0,72
ACCIONES SPDR GOLD SHARES ETF	USD	568	4,85	488	4,40
ACCIONES MAPLEBEAR INC	USD	25	0,21	19	0,17
ACCIONES GARRETT MOTION INC.	USD	11	0,09		
ACCIONES SUNRUN INC	USD	22	0,19	27	0,25
ACCIONES SUNRISE COMMUNICATIONS AG	USD	5	0,04		
ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	41	0,35		
ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD	USD	25	0,21	45	0,41
ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORPORATION	USD	80	0,68	76	0,69
ACCIONES PETRA DIAMONDS LTD	GBP	86	0,73	108	0,97
ACCIONES MARKEL CORP	USD	23	0,20	21	0,19
ACCIONES NOV INC	USD	50	0,42	63	0,56
ACCIONES O3 MINING INC	CAD	23	0,20	19	0,17
ACCIONES ROCKET LAB USA INC	USD	58	0,49		
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	8	0,07	10	0,09
ACCIONES ECOPETROL SA	USD	5	0,04		
ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	25	0,22	27	0,25
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	12	0,10	6	0,05
ACCIONES ONEX CORP	CAD	5	0,04	4	0,04
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	668	5,70	579	5,23
ACCIONES GRAIL INC	USD	3	0,03	2	0,02
ACCIONES CLEARFIELD INC	USD	38	0,33	46	0,42
ACCIONES TARGET CORP	USD	17	0,14	18	0,16
ACCIONES ST JOE CO/THE	USD	4	0,04	5	0,05
ACCIONES TOREX GOLD RESOURCES INC CAD	CAD	20	0,17	15	0,14
ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	27	0,23	38	0,35
ACCIONES GOLAR LNG LTD	USD	67	0,57	48	0,43
ACCIONES KINEPOLIS GROUP NV	EUR	5	0,04	4	0,04
ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR			15	0,14
ACCIONES HIBBETT INC	USD			11	0,10
ACCIONES ENCORE WIRE CORPORATION	USD			16	0,15
ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	USD			5	0,04
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR			19	0,17
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD			102	0,92
RV COTIZADA		5.354	45,66	4.525	40,87
RENTA FIJA COTIZADA		95	0,81	142	1,28
RENTA FIJA		95	0,81	142	1,28
RENTA VARIABLE		5.354	45,66	4.525	40,87
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.909	84,54	9.301	83,95
INVERSIONES FINANCIERAS		11.326	96,62	10.704	96,61
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.
SFF000931

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
CONSTELLATION SOFTWARE INC	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
FUT. MINI EUR/USD 03/25 (CME)	Futuros comprados	4.007	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		4.007	
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/25 (CME)	Futuros vendidos	1.279	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.279	
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		5.286	

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: 3.950.761,41 - 91,61% Accionistas significativos: 3.950.761,41 - 91,61% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,27 - 2,34% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 4,37 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 29,02
--

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: 4,80% en RF en directo, 48,24% en RV en directo y 43,57% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 51,83% en divisa USD, un 36,07% en divisa EUR, un 4,94% en divisa GBP, un 1,20% en divisa CAD, un 0,93% en divisa CHF, un 0,54% en divisa DKK, un 0,50% en divisa NOK, un 0,47% en divisa HKD y un 0,13% en divisa AUD.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 4,24% en RF en directo, 52,67% en RV en directo y 39,71% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 57,11% en divisa USD, un 31,34% en divisa EUR, un 4,31% en divisa GBP, un 1,22% en divisa CAD, un 0,99% en divisa CHF, un 0,53% en divisa HKD, un 0,45% en divisa DKK, un 0,40% en divisa NOK y un 0,27% en divisa AUD.

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: INNOVIZ TECHNOLOGIES LTD, FUT. MINI EUR/USD 09/24 (CME), y BERKSHIRE HATHA B; y los valores que menos han aportado son: SUBY. NASDAQ 100 INDEX, DRIVE SHACK INC, y SIBANYE-STILLWATER LTD-ADR

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 9,79%. 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 1,22% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 5,69% hasta 11.713.126,00 euros. El número de partícipes actuales de 173, siendo igual que el periodo anterior. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,69% y la acumulada en el año de 9,79%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,30% 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 3,43% en renta fija interior, un 0,81% en renta fija exterior, un 7,01% en renta variable interior y un 45,66% 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 42,13% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,02% . 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: LORD ABBETT , ALGEBRIS , BLACKROCK , UBAM , MAGALLANES , FIDELITY , PICTET , PIMCO , SPDR , INVESCO , FLOSSBACH , J.HENDERSON , AZVALOR , y JPMORGAN.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 39,71% 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 6,99.

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.

SFF000931

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.

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.