

COSTA RICA INVERSIONES, SICAV S. A.

Nº Registro CNMV: 2458

Informe Semestral del Segundo semestre de 2024

Gestora: SPB GESTIÓN, S.A., SGIIC

Depositarario: CACEIS BANK
SPAIN, S.A.U

Auditor: PRICE WATERHOUSE
COOPERS AUDITORES,SL

Grupo Gestora: GRUPO
SANTANDER

Grupo Depositarario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositarario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderpb.es.

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: 02-08-2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 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

LA CONSECUCCIÓN DE UN OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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	0,18	0,46	0,63	0,52
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	2.686.917,00	2.707.075,00
Nº de accionistas	196	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	23.810	8,0524	8,8977	8,8613
2023	20.578	6,7228	7,6126	7,6067
2022	21.208	6,6769	7,2700	6,8460
2021	23.230	6,7135	7,2873	7,2215

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

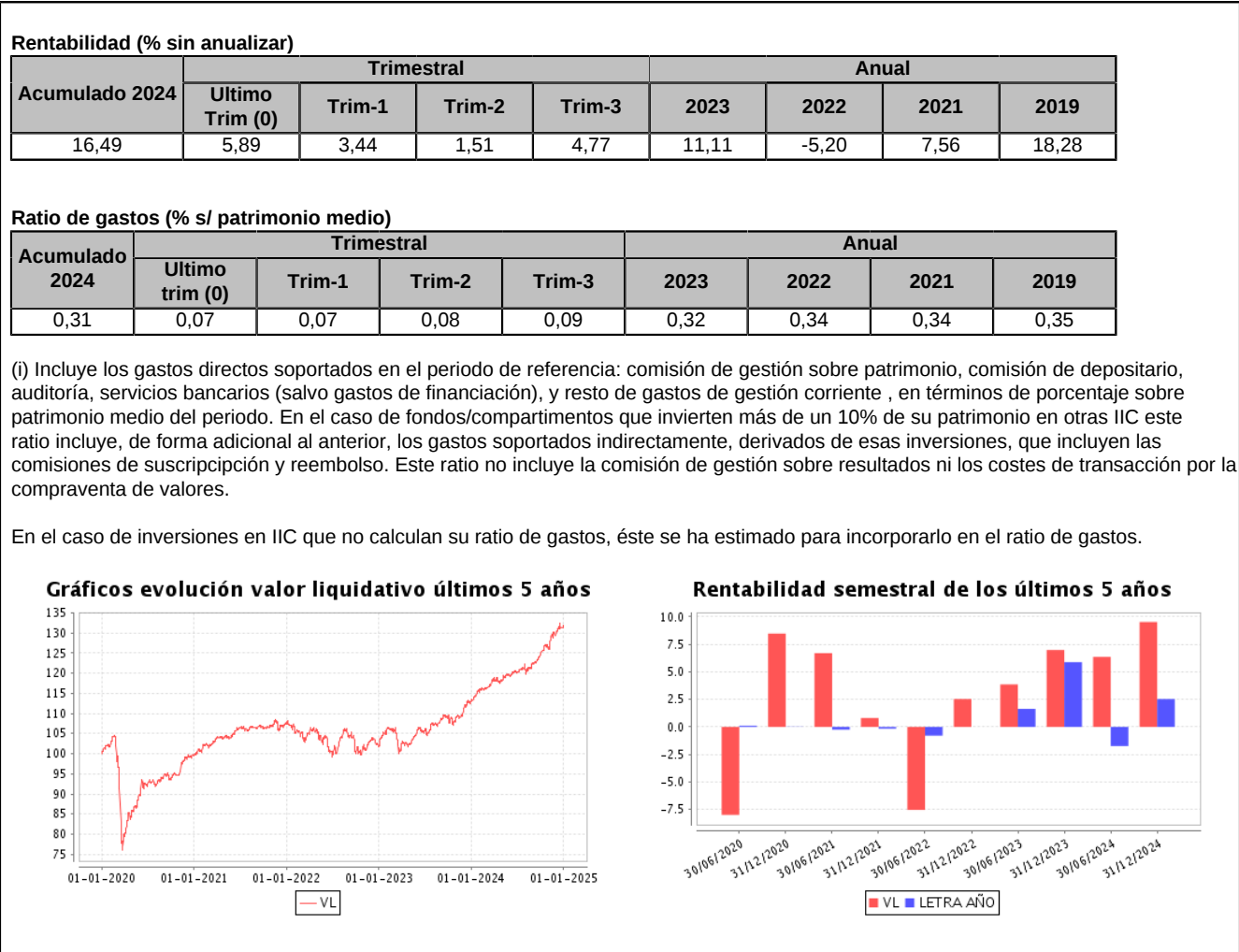
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,10		0,10	0,20		0,20	Patrimonio	

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



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	23.438	98,44	21.514	98,23
* Cartera interior	2.772	11,64	2.453	11,20
* Cartera exterior	19.839	83,32	18.424	84,12
* Intereses de la cartera de inversión	623	2,61	502	2,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	204	0,86	136	0,62
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	409	1,72	458	2,09
(+/-) RESTO	-38	-0,16	-71	-0,32
PATRIMONIO	23.810	100,00	21.902	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	21.902	20.578	20.578	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-0,79	0,05	-0,76	-1.737,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Rendimientos netos	9,17	6,14	15,40	58,95
(+/-) Rendimientos de gestión	9,40	6,36	15,86	57,46
+ Intereses	3,16	3,21	6,37	5,04
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	-14,93
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,76	2,55	8,41	140,09
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	0,07	0,35	310,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,11	-0,15	-59,08
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,24	0,46	0,69	-43,36
+/- Otros resultados	-0,01	0,16	0,14	-108,39
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,22	-0,46	13,84
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	7,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	7,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-62,73
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,16	46,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,70
+ 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	-97,70
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	23.810	21.902	23.810	

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	%
RFIJA BANKINTER SA 6.25 2049-07-17	EUR	406	1,70	401	1,83
RFIJA BANCO DE SABADEL 5.75 2049-12-15	EUR	201	0,85	196	0,89
RFIJA BANCO SANTANDER, 3.62 2049-12-21	EUR	360	1,51	327	1,49
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	386	1,62	372	1,70
RFIJA BANCO SANTANDER, 4.75 2049-11-12	USD	367	1,54	335	1,53
RFIJA EROSKI S COOP 10.62 2029-04-30	EUR	109	0,46	107	0,49
RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	402	1,69	390	1,78
RFIJA TERMOCANDELARIA 7.88 2029-01-30	USD	145	0,61		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.377	9,98	2.127	9,71
ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	195	0,82	163	0,74
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	35	0,15	29	0,13
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	76	0,32	40	0,18
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	51	0,21	51	0,23
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	38	0,16	43	0,19
RV COTIZADA		395	1,66	326	1,47
RENTA FIJA COTIZADA		2.377	9,98	2.127	9,71
RENTA FIJA		2.377	9,98	2.127	9,71
RENTA VARIABLE		395	1,66	326	1,47
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.772	11,64	2.453	11,18
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	203	0,85	180	0,82
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS - INVESCO	GBP	99	0,42	81	0,37
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - PAN	GBP	98	0,41	97	0,44
PARTICIPACIONES PICTET GREATER CHINA	GBP	150	0,63	136	0,62
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD WORLDWID	USD			214	0,98
IIC		549	2,31	709	3,23
RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.25 2049-10-15	EUR	194	0,81	181	0,83
RFIJA COMMERZBANK AG 6.50 2049-04-09	EUR	207	0,87	197	0,90
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 4.50 2049-04-30	EUR	381	1,60	358	1,63
RFIJA LB BADEN-WUERTTE 4.00 2049-04-15	EUR	397	1,67	185	0,84
RFIJA ELECTRICITE DE F 5.38 2049-01-29	EUR	100	0,42	100	0,46
RFIJA ENERGEAN ISRAEL 8.50 2033-09-30	USD	95	0,40	88	0,40
RFIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2049-12-21	EUR	355	1,49	164	0,75
RFIJA ELO SACA 6.00 2029-03-22	EUR	85	0,36		
RFIJA LA MONDIALE 6.75 2049-07-17	EUR	104	0,44		
RFIJA SASOL FINANCING 5.50 2031-03-18	USD	158	0,66	154	0,70
RFIJA HSBC HOLDINGS PL 8.00 2049-09-07	USD	405	1,70	391	1,79
RFIJA LLOYDS BANKING G 7.88 2049-12-27	GBP	249	1,04	237	1,08
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.62 2035-06-15	USD	113	0,47	105	0,48
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 7.12 2049-04-30	GBP	717	3,01	671	3,06
RFIJA BAUSCH HEALTH CO 6.12 2027-02-01	USD	96	0,40	87	0,40
RFIJA BNP PARIBAS 4.62 2049-01-12	USD	181	0,76		
RFIJA BNP PARIBAS 7.75 2049-08-16	USD	198	0,83	189	0,86
RFIJA BRASKEM NETHERLA 8.50 2031-01-12	USD	194	0,81	191	0,87
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 6.88 2040-01-20	USD	183	0,77	180	0,82
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.50 2029-01-23	USD	174	0,73	164	0,75
RFIJA BRASKEM IDESA SA 7.45 2029-11-15	USD	310	1,30	304	1,39
RFIJA DANAOS CORP 8.50 2028-03-01	USD	99	0,42	96	0,44
RFIJA BNP PARIBAS 7.38 2049-12-29	USD	195	0,82	187	0,85
RFIJA BNP PARIBAS 4.50 2049-08-25	USD	327	1,37		
RFIJA ALLY FINANCIAL I 7.10 2027-11-15	USD	103	0,43	98	0,45
RFIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2049-12-15	EUR	199	0,83	185	0,85
RFIJA HOWMET AEROSPACE 6.75 2028-01-15	USD	347	1,46	334	1,53
RFIJA MOBICO GROUP PLC 4.25 2049-02-26	GBP	232	0,97	214	0,98
RFIJA JPMORGAN CHASE A 8.21 2027-01-16	MXN	54	0,23	58	0,26
RFIJA JERROLD FINCO PL 5.25 2027-01-15	GBP	242	1,02	232	1,06
RFIJA CREDIT AGRICOLE 8.12 2049-12-23	USD	197	0,83	190	0,87
RFIJA DELHI INTL AIRPO 6.12 2026-10-31	USD	193	0,81	185	0,84
RFIJA DAILY MAIL & GEN 6.38 2027-06-21	GBP	171	0,72	165	0,75
RFIJA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR	134	0,56	134	0,61
RFIJA ELDORADO GOLD CO 6.25 2029-09-01	USD	191	0,80	180	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA ANGLOGOLD ASHANT 6.50 2040-04-15	USD	244	1,02	235	1,07
RFIJA GN BOND CO LLC 9.50 2031-10-15	USD	102	0,43	87	0,40
RFIJA IHO VERWALTUNGS 6.38 2029-05-15	USD	188	0,79	186	0,85
RFIJA SIG PLC 5.25 2026-11-30	EUR	266	1,12	250	1,14
RFIJA NOVA LJUBLJANSKA 10.75 2032-11-28	EUR	116	0,49	114	0,52
RFIJA QWEST CAPITAL FU 7.75 2031-02-15	USD	86	0,36	33	0,15
RFIJA GRUPO KUO SAB DE 5.75 2027-07-07	USD	188	0,79	180	0,82
RFIJA ONEMAIN FINANCE 7.12 2026-03-15	USD	97	0,41	94	0,43
RFIJA MV24 CAPITAL BV 6.75 2034-06-01	USD	141	0,59	144	0,66
RFIJA SANTANDER UK GRO 7.10 2027-11-16	GBP	125	0,52	121	0,55
RFIJA OTP BANK NYRT 7.35 2026-03-04	EUR	201	0,85	203	0,93
RFIJA SWEDBANK AB 7.62 2049-03-17	USD	198	0,83	186	0,85
RFIJA TRANSNET SOC LTD 8.25 2028-02-06	USD	197	0,83	186	0,85
RFIJA MINERAL RESOURCE 8.12 2027-05-01	USD	199	0,83	192	0,88
RFIJA STENA INTERNATIO 7.25 2031-01-15	USD	199	0,84	191	0,87
RFIJA RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	408	1,71	388	1,77
RFIJA BANK OF NOVA SCO 7.57 2049-10-12	USD	192	0,81	183	0,83
RFIJA SOFTBANK GROUP C 6.88 2049-07-19	USD	193	0,81	183	0,84
RFIJA BARCLAYS PLC 4.38 2049-12-15	USD	608	2,56	236	1,08
RFIJA GENERAL MOTORS F 5.75 2049-12-30	USD	186	0,78	178	0,81
RFIJA DOMTAR CORP 6.75 2028-10-01	USD	106	0,44	99	0,45
RFIJA INEOS QUATTRO FI 8.50 2029-03-15	EUR	108	0,45	106	0,49
RFIJA AMS-OSRAM AG 10.50 2029-03-30	EUR	298	1,25	315	1,44
RFIJA LOTTOMATICA SPA 6.94 2030-12-15	EUR	102	0,43	101	0,46
RFIJA RAND PARENT LLC 8.50 2030-02-15	USD	97	0,41	94	0,43
RFIJA ECOPETROL SA 6.88 2030-04-29	USD	278	1,17	265	1,21
RFIJA ECOPETROL SA 8.38 2036-01-19	USD	93	0,39	92	0,42
RFIJA TELECOM ITALIA C 6.38 2033-11-15	USD	380	1,59	345	1,57
RFIJA TELECOM ITALIA C 7.20 2036-07-18	USD	97	0,41	89	0,41
RFIJA PHOENIX GROUP HO 5.75 2049-10-26	GBP	453	1,90	213	0,97
RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 8.47 2049-04-28	EUR	296	1,24	238	1,09
RFIJA MAHLE GMBH 6.50 2031-05-02	EUR	98	0,41		
RFIJA DANSKE BANK A/S 7.00 2049-06-26	USD	437	1,83	420	1,92
RFIJA TALLGRASS NRG PR 6.00 2031-09-01	USD	134	0,56	129	0,59
RFIJA CITYCON OYJ 7.88 2049-09-10	EUR	146	0,61		
RFIJA SMYRNA READY MIX 8.88 2031-11-15	USD	153	0,64	149	0,68
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 5.38 2029-10-01	GBP	112	0,47	108	0,49
RFIJA STANDARD CHARTER 4.30 2049-02-19	USD	172	0,72		
RFIJA NAVIENT CORP 5.62 2033-08-01	USD	125	0,52	112	0,51
RFIJA SOCIETE GENERALE 8.50 2049-09-25	USD	193	0,81		
RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-04-06	USD	455	1,91	419	1,92
RFIJA STRATHCONA RESOU 6.88 2026-08-01	USD	95	0,40	91	0,42
RFIJA EMBARQ CORP 8.00 2036-06-01	USD	163	0,68	36	0,16
RFIJA WE SODA INV HOLD 9.50 2028-10-06	USD	199	0,84	192	0,88
RFIJA UNICREDIT SPA 7.50 2049-06-03	EUR	210	0,88	205	0,94
RFIJA BARCLAYS PLC 7.12 2049-12-15	GBP	242	1,02	234	1,07
RFIJA PETROLEOS MEXICA 7.47 2026-11-12	MXN	199	0,84	210	0,96
RFIJA BELFIUS BANK SA 3.62 2049-10-16	EUR			191	0,87
RFIJA NIBC BANK NV 6.00 2049-10-15	EUR			200	0,91
RFIJA TURK SISE VE FAB 6.95 2026-03-14	USD			190	0,87
RFIJA TEREOS FINANCE G 7.50 2025-10-30	EUR			203	0,93
RFIJA TERMOCANDELARIA 7.88 2029-01-30	USD			140	0,64
RFIJA GARFUNKELUX HOLD 7.75 2025-11-01	GBP			82	0,38
RFIJA NEW FORTRESS ENE 6.75 2025-09-15	USD			142	0,65
RFIJA AA BOND CO LTD 6.27 2025-07-31	GBP			120	0,55
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.153	72,00	15.307	69,90
RFIJA HUARONG FINANCE 5.50 2025-01-16	USD	228	0,96	223	1,02
RFIJA GARFUNKELUX HOLD 7.75 2025-11-01	GBP	85	0,36		
RFIJA EXPAND ENERGY CO 5.70 2025-01-23	USD	335	1,41	327	1,49
RFIJA GUACOLDA ENERGIA 4.56 2025-04-30	USD	159	0,67	141	0,64
RFIJA OP SERVICIOS MEG 8.25 2025-02-11	USD			62	0,28
RFIJA INTER - AMERICAN 7.50 2024-12-05	MXN			232	1,06
RFIJA RAKUTEN GROUP IN 10.25 2024-11-30	USD			191	0,87
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		807	3,40	1.175	5,36
RFIJA REPUBLIC OF TURK 5.12 2028-02-17	USD	175	0,73	167	0,76
RFIJA COMMONWEALTH OF 6.00 2028-11-21	USD	171	0,72	152	0,70
RFIJA COMMONWEALTH OF 8.95 2032-10-15	USD	199	0,84	174	0,80

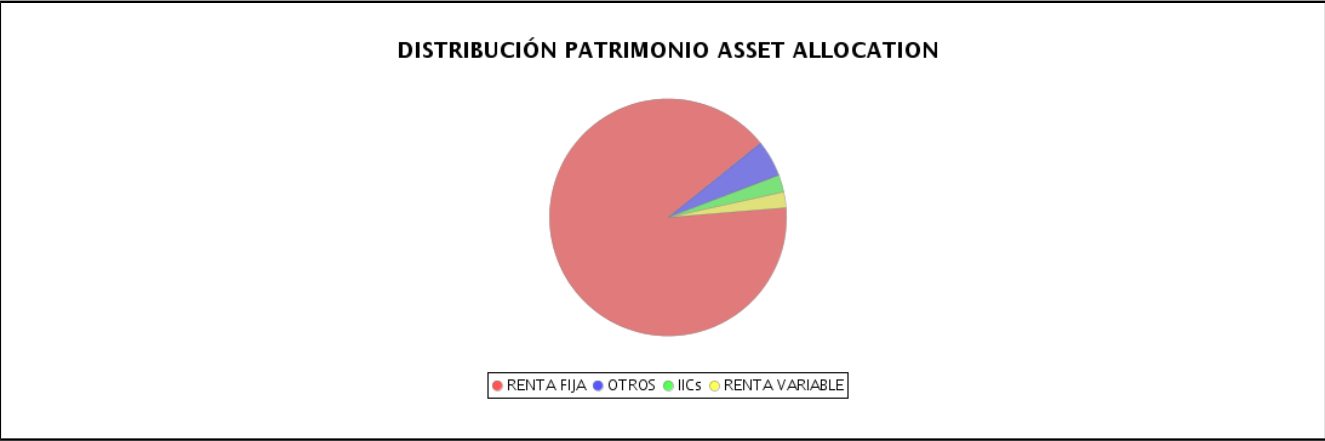
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA REPUBLIC OF ECUA 6.00 2030-07-31	USD	50	0,21	44	0,20
RFIJA REPUBLIC OF ECUA 3.50 2035-07-31	USD	59	0,25	49	0,22
RFIJA REPUBLIC OF ECUA 2.50 2040-07-31	USD	12	0,05	10	0,05
RFIJA REPUBLIC OF ECUA 0.00 2030-07-31	USD	6	0,03	5	0,02
RFIJA IVORY COAST GOVE 5.25 2030-03-22	EUR	96	0,40	92	0,42
RFIJA REPUBLICA ARABE 5.62 2030-04-16	EUR	254	1,07	233	1,06
RFIJA ISTANBUL METROPO 6.38 2025-12-09	USD			183	0,83
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.022	4,30	1.109	5,06
RFIJA ISTANBUL METROPO 6.38 2025-12-09	USD	191	0,80		
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		191	0,80		
ACCIONES BAYER AG	EUR	23	0,10	32	0,14
ACCIONES PROSUS NV	EUR	30	0,12	26	0,12
ACCIONES ENDO INC	USD	12	0,05	14	0,06
ACCIONES RENAULT SA	EUR	53	0,22	54	0,24
RV COTIZADA		118	0,49	125	0,56
RENTA FIJA COTIZADA		19.173	80,50	17.591	80,32
RENTA FIJA		19.173	80,50	17.591	80,32
RENTA VARIABLE		118	0,49	125	0,56
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.839	83,30	18.424	84,11
INVERSIONES FINANCIERAS		22.612	94,94	20.877	95,29
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					
RFIJA GREENLAND GLOBAL 7.75 2029-09-26	USD	70	0,29	66	0,30
RFIJA PETROFAC LTD 9.75 2026-11-15	USD	44	0,19	70	0,32
RFIJA OP SERVICIOS MEG 8.25 2025-02-11	USD	90	0,38		

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: 3.429.849,55 - 25,53% Accionistas significativos: 2.829.323,6 - 21,06% Accionistas significativos: 4.812.268,35 - 35,82% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,22 - 0,96% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1,82 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 64,13
--

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: 90,03% en RF en directo, 2,03% en RV en directo y 3,23% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 52,35% en divisa USD, un 28,29% en divisa EUR, un 12,37% en divisa GBP y un 2,28% en divisa MXN.

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: 90,48% en RF en directo, 2,15% en RV en directo y 2,31% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 53,11% en divisa USD, un 28,27% en divisa EUR, un 12,49% en divisa GBP y un 1,07% en divisa MXN.

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: EMBARQ CORP 7.995 01/06/36 , DEUT PFANDBRIEFBANK FRN 12M 04/49 (EUR), DEUTSCHE BANK AG FRN 12M 30/04/49 CALL y los valores que menos han aportado son: PETROFAC LTD 9.75 15/11/26 CALL DEFAULT, INTERAMER DEV BK 7.50 05/12/24 (MXN), BAYER AG

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 16,49%. 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 0,32% 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 8,71% hasta 23.809.508,95 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 7 lo que supone 196 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 5,89% y la acumulada en el año de 16,49%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,08% durante el trimestre de los cuales un 0,00% 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 9,98% en renta fija interior, un 80,50% en renta fija exterior, un 1,66% en renta variable interior y un 0,49% 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: ALLIANZ , THREADNEEDLE , PICTET , INVESCO

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 la siguientes inversiones consideradas ilíquidas o en default: GREENLAND GLB 7.75 26/09/29 SINK DEFAULT con ISIN XS2055399054, RONGCHANGDA DEVLP BVI 3.00 29/03/28 SINK con ISIN XS2420457348, CHINA EVERGRANDE 8.25 23/03/22 DEFAULT con isin XS1580431143, PETROFAC LTD 9.75 15/11/26 CALL DEFAULT con ISIN USG7052TAF87, OP SERVICIOS MEGA 8.25 11/02/25 DEFAULT con ISIN USP73699BH55, ABENGOA ABEN TWO 1.5 26/10/24 (EUR) CAP con isin XS1978209002 y ABENGOA ABEN TWO 1.5 26/10/24 CONV. CAP con isin XS1978210273.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 4,91.

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

SIN002458

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.

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.