

GADES FINANZAS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1432

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: RSM Spain Auditores, SLP

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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, relacionada con la IIC en:

Dirección

JUAN IGNACIO LUCA DE TENA, 9-11, MADRID 28027, MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

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 SICAV

Fecha de registro: 22/12/2000

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: 7, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	3,53	1,32	4,84	3,01

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	0,00	0,18	0,00

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	6.089.473,00	3.434.552,00
Nº de accionistas	92,00	153,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.546	1,0749	1,0623	1,1462
2021	4.255	1,2341	1,2027	1,2436
2020	4.328	1,2119	0,9312	1,2467
2019	4.341	1,2234	1,0804	1,2252

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-12,90	0,67	-2,76	-7,69	-3,61	1,84	-0,94	12,60	4,63

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,36	0,39	0,40	0,40	1,64	1,37	1,17	1,06

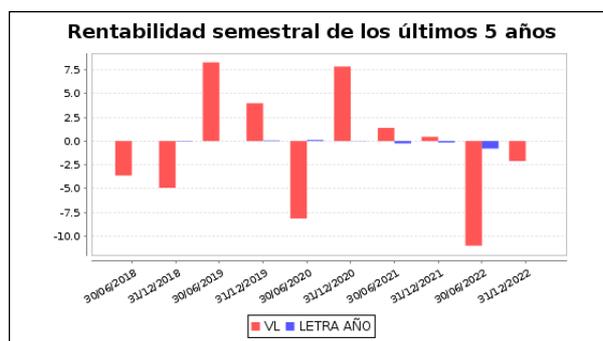
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.301	80,98	3.509	93,05
* Cartera interior	714	10,91	140	3,71
* Cartera exterior	4.505	68,82	3.366	89,26
* Intereses de la cartera de inversión	82	1,25	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.234	18,85	236	6,26
(+/-) RESTO	10	0,15	26	0,69
TOTAL PATRIMONIO	6.546	100,00 %	3.771	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.771	4.255	4.255	
± Compra/ venta de acciones (neto)	72,43	-0,40	71,75	-18.234,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,01	-11,62	-14,66	-74,31
(+) Rendimientos de gestión	-2,40	-11,03	-13,46	-78,44
+ Intereses	0,53	0,01	0,54	6.386,79
+ Dividendos	0,05	0,02	0,07	249,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,72	-0,09	-2,80	2.824,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	0,06	-0,05	-289,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,28	-1,39	-2,67	-8,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,17	-9,70	-8,58	-111,94
± Otros resultados	-0,03	0,07	0,04	-148,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,61	-1,22	-0,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	0,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-49,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	6,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	771,26
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-93,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-78,13
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-97,55
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.546	3.771	6.546	

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

3. Inversiones financieras

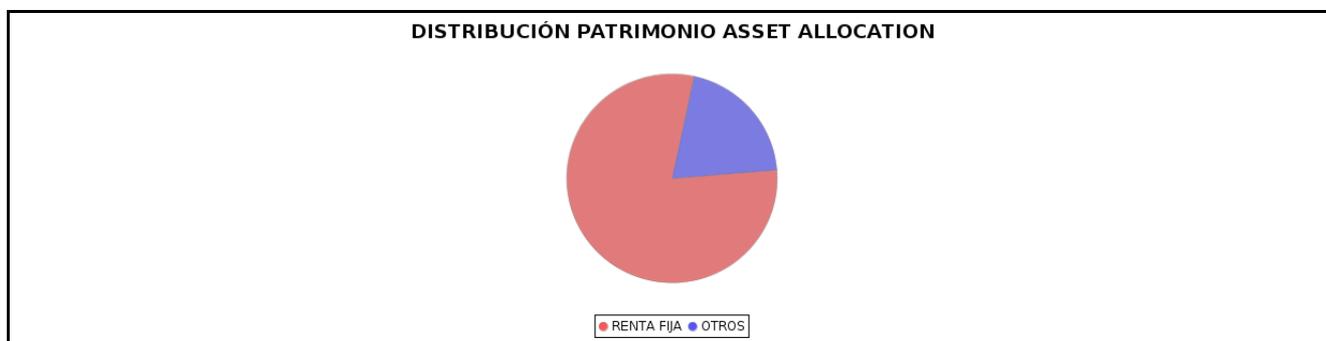
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	714	10,91		
TOTAL RENTA FIJA	714	10,91		
TOTAL IIC			140	3,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	714	10,91	140	3,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.505	68,81	297	7,87
TOTAL RENTA FIJA	4.505	68,81	297	7,87
TOTAL RV COTIZADA			47	1,24
TOTAL RENTA VARIABLE			47	1,24
TOTAL IIC			3.020	80,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.505	68,81	3.364	89,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.219	79,72	3.504	92,89

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MADRILENA RED GAS FI 2.25 11/04/29 CALL	Compras al contado	84	Inversión
Total subyacente renta fija		84	
TOTAL OBLIGACIONES		84	

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

--

Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

se informa de que la sociedad aplicará el tipo impositivo del 25% del impuesto sobre sociedades, desde el 1 de enero de 2022

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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director 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: 1.627.716,13 - 26,73%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,1 - 2,42%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,27 - 6,71%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.021,31 - 0,03%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 7,28

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 año que acabamos de dejar atrás, 2022, trajo cambios de paradigma económico, financiero y geopolítico. La economía mundial sufrió, pero menos de lo previsto a mitad de año, unos meses después de que comenzara la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

La priorización del retorno a los objetivos de inflación de los bancos centrales, después de que esta variable alcanzara cotas desconocidas desde los años 80, ha tenido un coste económico, aunque amortiguado, entre otros factores, por la demanda aún embalsada durante la pandemia, la mejor situación de partida de los consumidores, la ausencia de restricciones crediticias y una paulatina mayor fluidez en las cadenas de valor globales.

En paralelo, a lo largo del ejercicio pasado asistimos a una tormenta cuasi perfecta para la inversión. El año 2022 fue uno de los más difíciles de la historia para la gestión patrimonial, con la confluencia de un triple castigo en el mercado

financiero: en retorno, en volatilidad y en correlación. La delicada situación macro, con inflación creciente y temores de recesión, derivó en un difícil equilibrio para inversores, gestores y responsables de la formulación de la política monetaria. Ante las subidas continuadas de la inflación, que ha demostrado menor transitoriedad de lo inicialmente previsto, los bancos centrales, con la Reserva Federal a la cabeza, continúan llevando a cabo un tensionamiento monetario agresivo que provocó el año pasado caídas tanto en la renta fija como en la renta variable, hasta el punto de que, durante buena parte del ejercicio, la clásica cartera 60-40 (60% de renta variable -S&P 500- y 40% de renta fija -US Treasury Total Return Unhedged-) llegó a arrojar los peores resultados de su historia. Sólo aquellas carteras de inversión que albergaron en 2022 una presencia generosa de materias primas y dólar estadounidense consiguieron enjuagar los resultados.

En el plano geopolítico, el año que dejamos atrás sirvió para confirmar (i) una inestabilidad propia de un mundo atravesando múltiples transiciones de forma simultánea, y (ii) una estructura de alianzas e influencia cambiante en un entorno tendente a una menor cooperación internacional y una vuelta a bloques/ejes.

Mirando ya a 2023, de la misma forma que la inflación fue el germen del comportamiento anómalamente negativo del mercado, sobre todo de la renta fija, en 2022, también constituiría la condición necesaria, a través de una dinámica en sentido opuesto, para asistir a un tono más benigno de los principales activos financieros (deuda y bolsa).

El pico en inflación, por tanto, sería el primero de los tres hitos que alcanzar para que el mercado vaya fortaleciendo sus bases. Ya se estaría tocando con las yemas de los dedos, si es que no ha cristalizado ya.

Los dos siguientes, por este orden, serían la pausa monetaria o la meta superada en las subidas de tipos de interés (podría llegar a finales del primer trimestre/comienzos del segundo), y el pivote de los bancos centrales o el momento en que empiecen a barajarse recortes de las tasas de referencia (aunque no se materializarían hasta la primavera de 2024, podría empezar a hablarse de ellas en el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole a finales del próximo mes de agosto).

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 7,87% en RF en directo, 1,24% en RV en directo y 83,78% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 81,00% en divisa EUR y un 11,89% en divisa USD.

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: 79,72% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 79,72% en divisa EUR.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -12,90%. 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 1,55% 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 73,56% hasta 6.545.660,62 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 61 lo que supone 92 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,67% y la acumulada en el año de -12,90%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,36% durante el trimestre de los cuales un 0,05% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,36% 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 10,91% en renta fija interior, un 68,81% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 0,00% 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 61,80% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,28% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La entidad no alcanza el número mínimo de 100 accionistas, situándose en 91. Se encuentra en plazo legal de regularización.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

N/A

En el segundo semestre de 2022 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 5,24.

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

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 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2055651918 - RFIJAJABERTIS INFRAESTI 1.12 2028-03-26	EUR	83	1,27		
XS2117485677 - RFIJAJCEPSA FINANCE SA 0.75 2028-02-12	EUR	80	1,23		
ES0265936031 - RFIJAJBANCA CORPORACI 5.25 2028-09-14	EUR	99	1,51		
ES0280907017 - RFIJAJUNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	91	1,39		
XS2322423539 - RFIJAJINTL CONSOLIDATE 3.75 2029-03-25	EUR	77	1,18		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2348237871 - RFIJA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	83	1,27		
ES0380907065 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 7.25 2027-11-15	EUR	100	1,53		
XS2553801502 - RFIJA BANCO DE SABADEL 5.12 2028-11-10	EUR	100	1,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		714	10,91		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		714	10,91		
TOTAL RENTA FIJA		714	10,91		
ES0113326005 - PARTICIPACIONES DIAGONAL TOTAL RETURN, F	EUR			140	3,72
TOTAL IIC				140	3,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		714	10,91	140	3,72
DE000A3H2TA0 - RFIJA SCHAEFFLER AG 3.38 2028-10-12	EUR	87	1,33		
DE000A3MP4U9 - RFIJA VONOVIA SE 0.25 2028-09-01	EUR	76	1,17		
DE000AAR0322 - RFIJA AAREAL BANK AG 0.75 2028-04-18	EUR	79	1,21		
DE000DL19T26 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2028-01-17	EUR	85	1,30		
FR0013320058 - RFIJA ICADE 1.62 2028-02-28	EUR	83	1,27		
FR0013365640 - RFIJA CAISSE NAT REASS 3.38 2028-09-24	EUR	91	1,40		
FR00140005C6 - RFIJA EUTELSAT S.A. 1.50 2028-10-13	EUR	143	2,19		
FR0014000XY6 - RFIJA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	80	1,22		
FR0014001YB0 - RFIJA LIAD SA 1.88 2028-02-11	EUR	83	1,26		
FR0014002OL8 - RFIJA RENAULT SA 2.50 2028-04-01	EUR	84	1,29		
FR0014002PC4 - RFIJA TIKEHAU CAPITAL 1.62 2029-03-31	EUR	151	2,30		
FR0014004UE6 - RFIJA VALEO SA 1.00 2028-08-03	EUR	77	1,17		
FR0014006ND8 - RFIJA Accor SA 2.38 2028-11-29	EUR	86	1,31		
FR001400CRG6 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	98	1,50		
FR001400EHH1 - RFIJA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	188	2,87		
XS2052216111 - RFIJA INTRUM AB 3.00 2027-09-15	EUR	80	1,22		
XS2103218538 - RFIJA ASHLAND SERVICES 2.00 2028-01-30	EUR	85	1,30		
XS2196317742 - RFIJA SES SA 2.00 2028-07-02	EUR	85	1,30		
XS2211183244 - RFIJA PROSUS NV 1.54 2028-08-03	EUR	162	2,47		
XS2228683350 - RFIJA NISSAN MOTOR CO 3.20 2028-09-17	EUR	87	1,34		
XS2267889991 - RFIJA AUTOSTRADE PER L 2.00 2028-12-04	EUR	82	1,26		
XS2271332285 - RFIJA SBB TREASURY OYJ 0.75 2028-12-14	EUR	64	0,98		
XS2288109676 - RFIJA TELECOM ITALIA S 1.62 2029-01-18	EUR	76	1,17		
XS2296203123 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.75 2028-02-11	EUR	89	1,36		
XS2301390089 - RFIJA ATLANTIA SPA 1.88 2028-02-12	EUR	83	1,27		
XS2303927227 - RFIJA SECURITAS AB 0.25 2028-02-22	EUR	77	1,18		
XS2306601746 - RFIJA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	162	2,47		
XS2307764238 - RFIJA GLENCORE CAP FIN 0.75 2029-03-01	EUR	77	1,17		
XS2325696628 - RFIJA SAIPEM FINANCE 3.12 2028-03-31	EUR	83	1,27		
XS2347284742 - RFIJA TECHNIP ENERGIES 1.12 2028-05-28	EUR	81	1,23		
XS2384274366 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.65 2028-09-07	EUR	79	1,20		
XS2385114298 - RFIJA CELANESE US HOLD 0.62 2028-09-10	EUR	72	1,11		
XS2390510142 - RFIJA GOODYEAR EUROPE 2.75 2028-08-15	EUR	81	1,23		
XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARM FNC N 1.62 2028-10-15	EUR	149	2,27		
XS2484502823 - RFIJA TDC NET AS 5.06 2028-05-31	EUR	197	3,01		
XS2486825669 - RFIJA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	92	1,41		
XS2525226622 - RFIJA SANTANDER UK GRO 3.53 2028-08-25	EUR	94	1,43		
XS2547936984 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 5.75 2028-01-27	EUR	103	1,57		
XS1568888777 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 4.88 2028-02-21	EUR	163	2,50		
XS1793255941 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	86	1,31		
XS1794675931 - RFIJA FAIRFAX FIN HLDG 2.75 2028-03-29	EUR	175	2,67		
XS1819574929 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 1.62 2028-05-09	EUR	79	1,21		
XS0940293763 - RFIJA CEZ AS 3.00 2028-06-05	EUR	90	1,37		
PTBCPEOM0069 - RFIJA BANCO COMERCIAL 1.75 2028-04-07	EUR	78	1,19		
PTCGDDM0036 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 5.75 2028-10-31	EUR	101	1,55		
FR0013201597 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2023-09-15	EUR			97	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.505	68,81	97	2,58
XS1361115402 - RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR			99	2,63
XS0825855751 - RFIJA FORTUM OYJ 2.25 2022-09-06	EUR			100	2,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				200	5,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.505	68,81	297	7,87
TOTAL RENTA FIJA		4.505	68,81	297	7,87
GB00B15KXV33 - ACCIONES WISDOMTREE WTI CRUDE OIL ETC	USD			12	0,32
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD			35	0,92
TOTAL RV COTIZADA				47	1,24
TOTAL RENTA VARIABLE				47	1,24
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TR - ATLAS	EUR			32	0,85
LU0248042839 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS-JPM CHINA	USD			19	0,50
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	USD			21	0,55
LU1280280568 - PARTICIPACIONES GS US CORE EQUITY PORTFO	USD			37	0,99
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND - ELEVA	EUR			32	0,86
LU0995139267 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UK ABSOL	EUR			32	0,84
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 - EUROPEAN FINA	EUR			97	2,56
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDR SIGNATURES FINANCIAL	EUR			100	2,65
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES L&G CYBER SECURITY UCITS	EUR			19	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR			27	0,71
LU0345362361 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - ASIA PA	EUR			18	0,49
LU1379000414 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP COMPANY OF	EUR			30	0,80
FR0010674978 - PARTICIPACIONES JLFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR			97	2,56
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			113	2,99
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR			85	2,24
IE00BF1YJ209 - PARTICIPACIONES BNY MELLON-EMERGING MARK	EUR			70	1,86
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR			76	2,01
IE00BZORSN48 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH JAPAN	EUR			19	0,51
LU1948756140 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR			21	0,55
LU1866903203 - PARTICIPACIONES M&G (LUX) EUROPEAN STRAT	EUR			15	0,39
LU1883874114 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - US PIONEER	USD			21	0,55
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR			31	0,82
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR			51	1,35
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR			34	0,89
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	EUR			169	4,49
DE000A0H08K7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR			20	0,54
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI ETF	USD			87	2,29
LU1191877965 - PARTICIPACIONES BGF EUROPEAN HIGH YIELD	EUR			44	1,17
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAGEMEN	EUR			23	0,61
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH EM SHORT DURATI	EUR			72	1,91
LU0141799097 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR			43	1,14
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR			125	3,31
LU0129460407 - PARTICIPACIONES JPM US GROWTH	USD			22	0,59
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS	USD			29	0,76
LU0196036957 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON PAN EU	EUR			26	0,70
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF-FRANKLIN EURO SHORT	EUR			111	2,95
IE00BHWQNN83 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH EUROPE OP	EUR			12	0,32
FR0013259132 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AXIOM LEGACY 21	EUR			100	2,64
LU1737526365 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE FUNDS SICA	USD			34	0,90
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS UCI	USD			11	0,30
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR			32	0,86
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR			19	0,49
LU008882138 - PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	EUR			118	3,14
IE00BM67HL84 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD FIN	USD			48	1,26
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR			121	3,20
IE00BF1T6S03 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SUSTAI	USD			22	0,59
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN INTL FUNDS-STRYX	USD			37	0,97
LU0940007007 - PARTICIPACIONES ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR			19	0,50
LU1585264762 - PARTICIPACIONES TIKEHAU FUND SICAV-TIKEH	EUR			95	2,53
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM MULTISTOCK - LUXURY	EUR			28	0,75
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF COMMODITIES CR	EUR			24	0,63
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR			50	1,32
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR			117	3,10
LU1700711663 - PARTICIPACIONES ROBECO CORPORATE HYBRID	EUR			77	2,04
IE0032077012 - PARTICIPACIONES INVESCO EQQQ NASDAQ-100	USD			8	0,21
FR0012599645 - PARTICIPACIONES CASH EQUIVALENT	EUR			117	3,11
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES ISHARES GBL INFRASTRUCTU	USD			28	0,74
LU0705259173 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 - GLOBAL REAL E	EUR			19	0,49
IE00BKMGZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM IMI	EUR			19	0,50
TOTAL IIC				3.020	80,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.505	68,81	3.364	89,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.219	79,72	3.504	92,89

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2022 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2022 (61 empleados), ha sido por remuneración fija de 4.013.123 euros y por remuneración variable 992.150,00 euros. De ellos, un total de 61 empleados, percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 652.610,00 euros de remuneración fija y 294.130,00 euros de remuneración variable han sido percibidos por 7 altos cargos.

2.598.176,00 euros de remuneración fija y 534.575,00 euros de remuneración variable han sido percibidos por 40 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/fw/dosicav-politica_de_remuneraciones.pdf#_ga=2.26594813.1128033513.1641801780-625717356.1614684385

Así mismo, les comunicamos que incorporaremos como altos cargos el conjunto de empleados que forman parte de nuestro comité de dirección. Como empleados con incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC se incluirán los gestores que toman las decisiones sobre las inversiones, así como los responsables del control de riesgos.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.