

## 1948 INVERSIONS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1480

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

**Auditor:** DELOITTE, S.L

**Grupo Gestora:** BANCO SANTANDER, S.A.      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:**  
Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderpb.es](http://www.santanderpb.es).

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) (915 123 123)

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/12/2000

### 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: 4, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,18	0,34	0,19
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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.652.038,00	2.752.125,00
Nº de accionistas	140,00	135,00
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	115.565	43,5761	36,0330	44,2795
2023	86.265	32,0912	23,7204	32,2628
2022	63.906	23,7206	23,5420	31,6062
2021			24,3414	31,7490

### 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	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
35,79	8,41	1,22	7,38	15,24	35,29	-23,30		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,36		

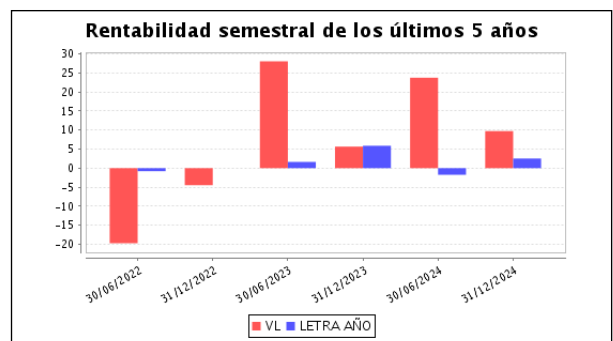
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	114.027	98,67	104.955	96,03
* Cartera interior	11.706	10,13	11.124	10,18
* Cartera exterior	102.321	88,54	93.832	85,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.567	1,36	4.236	3,88
(+/-) RESTO	-29	-0,03	98	0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>115.565</b>	<b>100,00 %</b>	<b>109.290</b>	<b>100,00 %</b>

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)	109.290	86.265	86.265	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,48	2,33	-1,47	-266,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,22	21,18	29,74	-51,42
(+) Rendimientos de gestión	9,54	21,62	30,50	-50,75
+ Intereses	0,06	0,03	0,09	89,86
+ Dividendos	0,52	0,79	1,29	-27,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,08	20,77	29,21	-51,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	0,03	-0,09	-558,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,44	-0,76	-18,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	12,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	12,89
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	86,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-61,37
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,26	-0,39	-39,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,89
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>115.565</b>	<b>109.290</b>	<b>115.565</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

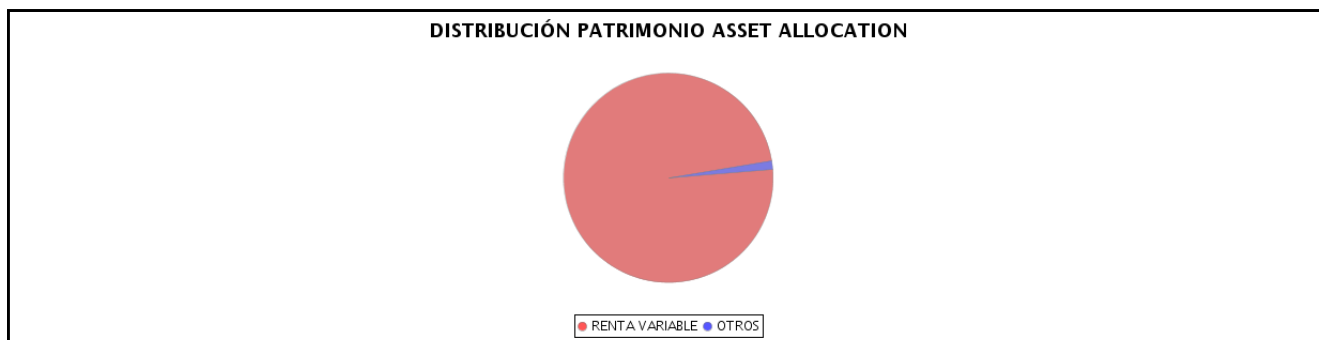
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	11.706	10,13	11.124	10,17
TOTAL RENTA VARIABLE	11.706	10,13	11.124	10,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.706	10,13	11.124	10,17
TOTAL RV COTIZADA	102.321	88,53	93.832	85,85
TOTAL RENTA VARIABLE	102.321	88,53	93.832	85,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.321	88,53	93.832	85,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	114.027	98,66	104.955	96,02

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

	SI	NO
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: 18.360.059,07 - 69,23%  
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 5,01 - 4,58%  
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 18,44  
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.558,64

## 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, apuntado 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: 0,00% en RF en directo, 96,02% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 63,80% en divisa USD, un 20,87% en divisa EUR, un 8,54% en divisa JPY, un 1,68% en divisa CHF, un 1,10% en divisa DKK y un 0,03% en divisa HKD.

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: 0,00% en RF en directo, 98,66% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 67,45% en divisa USD, un 20,21% en divisa EUR, un 9,56% en divisa JPY, un 0,79% en divisa CHF y un 0,65% en divisa DKK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. Los valores que más han aportado son: NVIDIA CORP, APPLE COMPUTER, y META PLATFORMS INC-CLASS A; y los valores que menos han aportado son: ASML HOLDING NV (HOLANDA), NOVO NORDISK A/S, y REPSOL S.A.

#### 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 35,79%. 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 0,37% 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 5,74% hasta 115.565.478,06 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 5 lo que supone 140 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 8,41% y la acumulada en el año de 35,79%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,09% 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 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 10,13% en renta variable interior y un 88,53% 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

N/A

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. La inversión en grupo emisor NVIDIA CORPORATION supera el 10% del patrimonio, debido a las fluctuaciones de mercado, alcanzando a final del período un 11,61% y encontrándose en plazo legal de regularización. La suma de inversiones que superan el 5% del patrimonio, superan el 40%, alcanzando un 42,32% debido a fluctuaciones del mercado y encontrándose en plazo legal de regularización.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 12,23.

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	690	0,60	706	0,65
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	952	0,82	941	0,86
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	769	0,67	738	0,68
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	647	0,56	628	0,57
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	908	0,79	857	0,78
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.445	1,25	1.279	1,17
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	2.684	2,32	2.507	2,29
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	818	0,71	259	0,24
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.481	1,28	1.867	1,71
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.311	1,13	692	0,63
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			649	0,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11.706	10,13	11.124	10,17
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		11.706	10,13	11.124	10,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11.706	10,13	11.124	10,17
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	822	0,71	471	0,43
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.686	1,46	1.569	1,44
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.263	1,09	1.298	1,19
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	1.392	1,20	1.730	1,58
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	514	0,44		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.697	1,47	2.410	2,21
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.179	1,02	1.415	1,29
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	778	0,67	767	0,70
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	843	0,73	891	0,82
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	209	0,18	228	0,21



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	656	0,57	526	0,48
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	562	0,49	493	0,45
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	747	0,65	1.203	1,10
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	535	0,46	464	0,42
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	643	0,56	660	0,60
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	358	0,31		
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	6.334	5,48	5.271	4,82
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	992	0,86	1.287	1,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	6.993	6,05	5.953	5,45
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	71	0,06	60	0,06
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	551	0,48	546	0,50
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	574	0,50	622	0,57
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	801	0,69	643	0,59
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	2.042	1,77	1.479	1,35
US43283X1054 - ACCIONES HILTON GRAND VACATIONS INC	USD	53	0,05	53	0,05
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	1.558	1,35	1.329	1,22
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	1.747	1,51	1.494	1,37
US0378331005 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	9.245	8,00	7.514	6,88
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	3.076	2,66	2.191	2,00
JP3435000009 - ACCIONES SONY GOUPO CORP	JPY	2.775	2,40	2.123	1,94
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	846	0,73	815	0,75
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	1.468	1,27	1.210	1,11
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	574	0,50	782	0,72
JP3582600007 - ACCIONES TOKYO TATEMONO CO LTD	JPY	261	0,23	240	0,22
US8610121027 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	USD	283	0,24		
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	1.664	1,44	1.370	1,25
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	548	0,47		
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	851	0,74	841	0,77
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	644	0,56	594	0,54
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	13.418	11,61	14.005	12,81
US7711951043 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	USD	278	0,24		
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	469	0,41	555	0,51
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	2.255	1,95	1.918	1,75
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	941	0,81	762	0,70
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	866	0,75	846	0,77
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD.	JPY	2.722	2,36	2.353	2,15
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	1.526	1,32	1.296	1,19
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	5.851	5,06	5.441	4,98
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	471	0,41		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	2.603	2,25	2.257	2,07
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	330	0,29	350	0,32
JP3893200000 - ACCIONES MITSUBI FUDOSAN CO LTD	JPY	363	0,31	397	0,36
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	374	0,32	328	0,30
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	1.254	1,08	1.239	1,13
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	413	0,36		
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	525	0,45	591	0,54
JP3943000004 - ACCIONES YAMABIKO CORP	JPY	80	0,07	68	0,06
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	646	0,56	480	0,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	7.061	6,11	7.236	6,62
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	1.137	0,98	1.130	1,03
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	905	0,78	605	0,55
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD			502	0,46
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC	HKD			12	0,01
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN	HKD			25	0,02
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF			872	0,80
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD			23	0,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		102.321	88,53	93.832	85,85
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		102.321	88,53	93.832	85,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		102.321	88,53	93.832	85,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		114.027	98,66	104.955	96,02

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 2024 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2024 (64 empleados), ha sido por remuneración fija de 3.717.110 euros y por remuneración variable 1.513.189 euros. De ellos, un total de 64 empleados, percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 728.503 euros de remuneración fija y 361.089 euros de remuneración variable han sido percibidos por 7 altos cargos. 2.988.607 euros de remuneración fija y 1.152.100 euros de remuneración variable han sido percibidos por 43 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

Actualmente, no existen remuneraciones a empleados asociadas la comisión de gestión variable de la IIC y no se han producido modificaciones significativas sobre la política de remuneraciones que la gestora tiene disponible en su web. [https://wcm.bancosantander.es/fwm/do-sicavpolitica\\_de\\_remuneraciones.pdf#\\_ga=2.26594813.1128033513.1641801780-625717356.1614684385](https://wcm.bancosantander.es/fwm/do-sicavpolitica_de_remuneraciones.pdf#_ga=2.26594813.1128033513.1641801780-625717356.1614684385).

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

## **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.