ARETE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1407

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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: 03/11/2000

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,92	1,57	2,57

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	3.220.470,00	3.220.495,00
Nº de accionistas	181,00	188,00
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	5.716	1,7749	1,7392	1,7816
2020	5.400	1,6648	1,3499	1,6698
2019	5.441	1,6342	1,4916	1,6425
2018	5.082	1,4981	1,4801	1,6387

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	0,41		0,41	0,81		0,81	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
6,61	1,59	0,31	2,56	2,00	1,87	9,09	-6,12	3,12

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,30	0,33	0,31	0,28	1,08	1,06	1,06	1,09

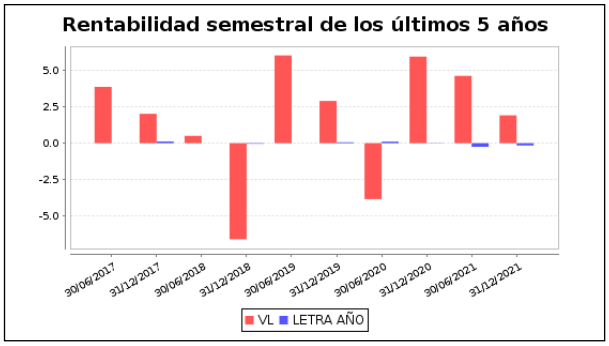
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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. Ultimos 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	5.394	94,37	5.446	97,09
* Cartera interior	201	3,52	185	3,30
* Cartera exterior	5.182	90,66	5.253	93,65
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,19	8	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	238	4,16	103	1,84
(+/-) RESTO	84	1,47	61	1,09
TOTAL PATRIMONIO	5.716	100,00 %	5.609	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.609	5.400	5.400	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,73	-0,72	-99,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	4,51	6,37	-57,01
(+) Rendimientos de gestión	2,50	5,11	7,58	-49,86
+ Intereses	0,17	0,17	0,34	4,09
+ Dividendos	0,14	0,18	0,33	-20,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,05	0,10	-21,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,72	4,61	8,32	-17,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,43	-0,85	-2,28	71,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,97	0,81	-116,27
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,02	-125,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,60	-1,21	3,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,41	-0,40	-0,81	3,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,09	60,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,05	-0,07	-55,55
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,14	18,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.716	5.609	5.716	

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

3. Inversiones financieras

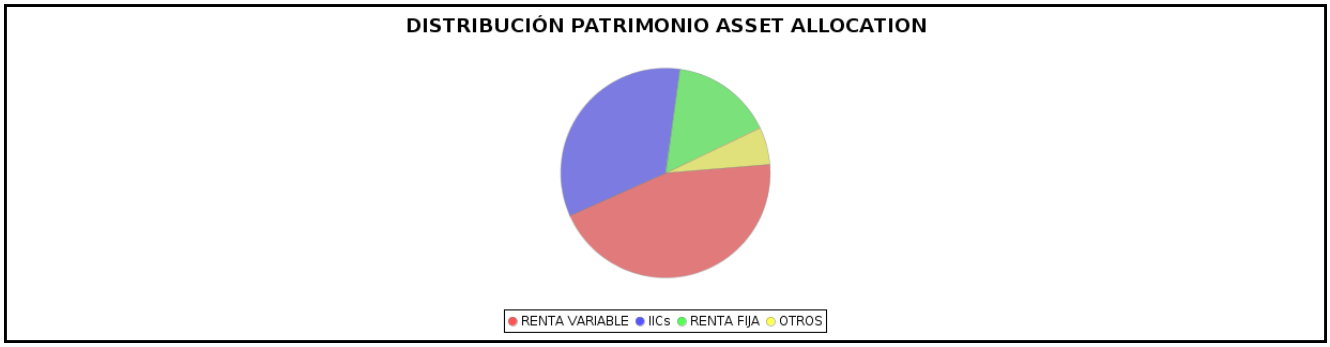
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	201	3,52	185	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE	201	3,52	185	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	201	3,52	185	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	896	15,68	893	15,93
TOTAL RENTA FIJA	896	15,68	893	15,93
TOTAL RV COTIZADA	2.351	41,12	1.794	32,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.351	41,12	1.794	32,00
TOTAL IIC	1.935	33,86	2.559	45,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.182	90,66	5.246	93,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.383	94,18	5.431	96,85

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
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	911	Inversión
Total otros subyacentes		911	
TOTAL OBLIGACIONES		911	

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 ningun 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 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: 3.219.503,86 - 99,97%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,22 - 3,96%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 0,01
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 0,03
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 465,42 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento del mercado a lo largo del cuarto trimestre del ejercicio 2021 estuvo condicionado por las novedades en clave sanitaria, incluyendo elementos de corte negativo como la aparición de la variante Ómicron y el incremento derivado de los contagios, en especial en Europa, lo que llevó a algunos países a implementar nuevas restricciones a la actividad (más débiles que en los primeros momentos de la pandemia). A pesar de lo anterior, los indicadores de actividad dieron muestra de continuidad en el proceso de recuperación cíclica, acompañado por un contexto de precios más elevados de manera sostenida, lo que ha obligado a los principales bancos centrales a empezar a señalizar un proceso gradual y ordenado de normalización monetaria.
Las bolsas desarrolladas lideraron de forma clara los retornos en 2021, con el mercado estadounidense a la cabeza: el S&P 500 ascendió un 26,4% en divisa local. En Europa, el EuroStoxx 50 terminó con un avance del 21,0%. Entre los índices del continente europeo, el MIB italiano y el CAC 40 francés destacaron por su mejor comportamiento relativo, 23% y 28,9% (respectivamente) en el conjunto del ejercicio, mientras que el índice más rezagado fue el selectivo español (Ibex-35) con un subida del 7,5%, lastrado por el sector de Viajes y Turismo, Utilities, y la peor evolución relativa de los bancos españoles frente a comparables. Por sectores, las diferencias fueron también muy marcadas. Así, en Europa, los mejores sectores en el 2021 fueron Bancos, Tecnología, Media y Autos, mientras que los peores fueron Viajes y Ocio, Utilities, Real Estate y Retail. En EEUU, los mejores fueron Energía, Real Estate y Financiero, mientras los peores fueron Consumo no Cíclico y Utilities. Por su parte, los índices nipones acumularon un comportamiento positivo en el periodo

(Nikkei 225 +4,9%). En emergentes, destacamos el comportamiento muy dispar a nivel geográfico, con fuertes divergencias internas incluso a nivel regional. Así, en Asia, el significativo avance del Sensex indio (+22%) y del Kospi coreano (+4%) compensaron el fuerte deterioro en los índices chinos (CSI -5,2%), lastrados por la regulación y su problemática inmobiliaria. En LatAm, el selectivo mejicano se anotó un avance del 20,9% en el conjunto del ejercicio, lo que contrasta con las pérdidas del Bovespa brasileño (-11,9%), marcado por el fuerte tensionamiento monetario protagonizado por su banco central.

Tras varios años encadenando revalorizaciones positivas, la deuda pública cerró 2021 con rentabilidades negativas. El punto de inflexión fue el cambio de rumbo hacia una política monetaria más restrictiva que pusieron en marcha los principales bancos centrales ante el avance de la inflación. Como consecuencia, el tramo corto de la curva (2 años) repuntó con fuerza desde mínimos, especialmente en el Reino Unido (85 pb) y EEUU (63 pb), donde el Banco de Inglaterra ya elevó 15 pb el tipo de intervención en su última reunión y la Reserva Federal elevó la mediana de sus proyecciones hasta recoger 3 subidas de los fed funds el próximo año. En la zona Euro, aunque el mercado ha elevado recientemente las expectativas de subida en los próximos dos años ante la mayor sensibilidad de los miembros del Consejo de Gobierno del BCE al repunte de la inflación, esto no fue razón suficiente para que los tramos cortos se elevasen de manera significativa en el último trimestre del ejercicio.

En crédito corporativo, a pesar de las cesiones de spreads en la categoría investment grade, tanto en EUR como en USD, esto no fue suficiente para contrarrestar el repunte de los tipos libres de riesgo. Sin embargo, en crédito high yield, la fuerte cesión de los diferenciales de crédito permitió que esta categoría de activo acabe con rentabilidades superiores al 2% y 4% en EUR y USD, respectivamente, en el conjunto del ejercicio. En este punto, volvieron a ser los sectores más sensibles a la evolución de la pandemia, no sin soportar una eleva volatilidad en el año, los que mejor desempeño acumularon, en especial el sector Energía. Comportamiento similar si atendemos al crédito financiero, donde los CoCos cerraron con rentabilidades superiores al 4%.

La composición del mercado la completa un tono positivo de las materias primas, especialmente a nivel energético, pero también para los metales industriales y el grueso de las materias primas agrícolas, en un contexto donde la demanda de las mismas sigue excediendo a la oferta disponible. El petróleo terminó el ejercicio en niveles de cotización de 77,8 USD/barril (en su referencia Brent), lo que contrasta 51,8 USD/barril a los que cotizaba al inicio de 2021. Por su parte el oro acusó el tensionamiento de los tipos reales en la última partes del ejercicio, para cerrar en niveles de 1.780 USD/onza, un 5% por debajo de los niveles con los que inicio 2021.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 15,93% en RF en directo, 35,29% en RV en directo y 45,63% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 68,91% en divisa EUR, un 25,43% en divisa USD y un 2,51% en divisa GBP.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 15,68% en RF en directo, 44,64% en RV en directo y 33,86% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 61,30% en divisa EUR, un 31,45% en divisa USD y un 1,43% en divisa GBP.

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: APPLE COMPUTER, LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR), ELI LILLY y los valores que menos han aportado son: SUBY. DJ EURO STOXX 50, GRIFOLS, KONINKLIJKE PHILIPS NV

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 6,61%. 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 1,26% 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 1,91% hasta 5.716.058,26 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 7 lo que supone 181 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,59% y la acumulada en el año de 6,61%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,30% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 1,69% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 2,53%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.
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 15,68% en renta fija exterior, un 3,52% en renta variable interior y un 41,12% en renta variable exterior.
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 42,41% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,15% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
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.
La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: LA , ALGEBRIS , AXA , BLACKROCK , DEUTSCHE , THREADNEEDLE , CARMIGNAC , PIMCO , PRINCIPAL , VONTOBEL , LAZARD , JPMF
El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 33,86% de los activos de la cartera de la SICAV.
Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).
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.
Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.
* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2021 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	%
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	155	2,71	122	2,18
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	46	0,81	63	1,11
TOTAL RV COTIZADA		201	3,52	185	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE		201	3,52	185	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		201	3,52	185	3,29
DE000A11QR73 - RFIJA|BAYER AG|3.75|2074-07-01	EUR	104	1,82	106	1,89
DE000A2GSCY9 - RFIJA|DAIMLER AG|0.00|2024-07-03	EUR	101	1,77	101	1,79
XS1050461034 - RFIJA|TELEFONICA EUROP|5.88|2049-03-31	EUR	110	1,92	112	1,99
US61746BDJ26 - RFIJA|MORGAN STANLEY|3.75|2023-02-25	USD	94	1,64	90	1,60
XS2185997884 - RFIJA|REPSOL INTERNATI|3.75|2049-06-11	EUR	106	1,85	107	1,91
XS2242929532 - RFIJA|ENI SPA|2.62|2049-01-13	EUR	104	1,82	105	1,88
XS2295335413 - RFIJA|IBERDROLA INTERN|1.45|2049-02-09	EUR	100	1,75	101	1,80
US46625HRW24 - RFIJA|JPMORGAN CHASE A|1.35|2023-10-24	USD	89	1,55	86	1,53
US172967MR94 - RFIJA|CITIGROUP INC|1.68|2024-05-15	USD	89	1,56	86	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		896	15,68	893	15,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		896	15,68	893	15,93
TOTAL RENTA FIJA		896	15,68	893	15,93
NL0000009538 - ACCIONES|KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	74	1,29		
FR0000120404 - ACCIONES|ACCOR SA	EUR	77	1,35		
FR0000121485 - ACCIONES|KERING,S.A.	EUR	49	0,85	51	0,91
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	146	2,56	120	2,14
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	93	1,63		
GB0002875804 - ACCIONES|BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	54	0,95	54	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	81	1,41		
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLER AG	EUR	41	0,72	46	0,81
DE000DTR0CK8 - ACCIONES|DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	10	0,17		
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	84	1,47	84	1,49
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	17	0,29	25	0,44
IE00B1RR8406 - ACCIONES|SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	110	1,92	104	1,85
JE00BN574F90 - ACCIONES|WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	27	0,48	30	0,53
US31428X1063 - ACCIONES|FEDEX CORP	USD	98	1,72		
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	176	3,08	174	3,10
US5324571083 - ACCIONES|ELI LILLY AND CO	USD	131	2,29	105	1,86
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	193	3,38	143	2,55
US64110L1061 - ACCIONES|NETFLIX INC	USD	157	2,74	132	2,35
US0367521038 - ACCIONES|ANTHEM INC	USD	111	1,94	88	1,56
US8356993076 - ACCIONES|SONY GOUP CORP	USD	102	1,79		
US7594701077 - ACCIONES|RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	76	1,33	64	1,15
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	94	1,65	76	1,36
US68389X1054 - ACCIONES|ORACLE CORP	USD	72	1,26	62	1,10
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	123	2,14	109	1,95
US7960508882 - ACCIONES|SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	93	1,62		
PTCOR0AE0006 - ACCIONES|CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	62	1,09	59	1,05
FR0000127771 - ACCIONES|VIVENDI SA	EUR			19	0,34
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			57	1,01
DE000FTG1111 - ACCIONES|FLATEX AG	EUR			29	0,52
NL0013654783 - ACCIONES|PROSUS NV	EUR			62	1,11
US6475811070 - ACCIONES|NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD			27	0,48
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			77	1,37
TOTAL RV COTIZADA		2.351	41,12	1.794	32,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.351	41,12	1.794	32,00
FR0013185535 - PARTICIPACIONES|LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR	151	2,64	156	2,78
FR0013397759 - PARTICIPACIONES|LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	110	1,93	110	1,96
LU0088882138 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	EUR	318	5,57		
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES|PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	107	1,87	107	1,91
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES|PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	110	1,92	110	1,95
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES|ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	109	1,90	109	1,94
LU0276014130 - PARTICIPACIONES|AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	111	1,95	110	1,97
LU0438336777 - PARTICIPACIONES|BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	178	3,12	179	3,20
LU1534073041 - PARTICIPACIONES|DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	98	1,71	98	1,75
LU1717117623 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR	114	1,99	114	2,04
LU1849560120 - PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	306	5,35	309	5,51
LU0992624949 - PARTICIPACIONES|CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	223	3,91	224	3,99
IE00BQSBX418 - PARTICIPACIONES|GAM STAR MBS TOTAL RETUR	EUR			271	4,83
LU0289473133 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR			269	4,79
FR0010213355 - PARTICIPACIONES|GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			393	7,01
TOTAL IIC		1.935	33,86	2.559	45,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.182	90,66	5.246	93,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.383	94,18	5.431	96,85

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 2021 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2021 (58 empleados), ha sido por remuneración fija: 3.653.708,76 euros y por remuneración variable 748.862,00 ? euros. De ellos, un total de 58 empleados, percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 651.828,66 euros de remuneración fija y 188.372,00 ? euros de remuneración variable han sido percibidos por 7 altos cargos.
2.276.565,12 euros de remuneración fija y 450.075,00 ? euros de remuneración variable han sido percibidos por 37 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-sicav-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.