

NIEVA DE INVERSIONES MOBILIARIAS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2195

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES SL

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.

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

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: 08/02/2002

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 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	0,58	0,34	0,58	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,72	3,29	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	8.317.139,00	4.344.184,00
Nº de accionistas	361,00	221,00
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	114.835	13,8070	12,2939	13,9099
2023	54.216	12,4801	10,5885	12,4898
2022	46.005	10,5882	9,9486	11,9657
2021			10,9388	11,9823

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	0,14	0,39	0,53	0,14	0,39	0,53	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
10,63	1,17	9,36	7,12	-0,90	17,87	-10,78		

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)	0,32	0,14	0,20	0,13	0,12	0,50	0,31		

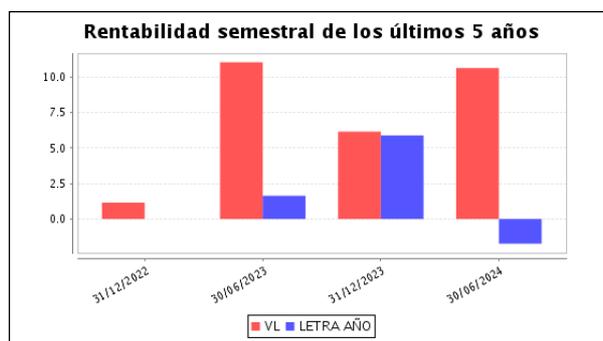
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	102.999	89,69	46.933	86,57
* Cartera interior	25.812	22,48	8.008	14,77
* Cartera exterior	77.076	67,12	38.887	71,73
* Intereses de la cartera de inversión	112	0,10	38	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.948	7,79	6.273	11,57
(+/-) RESTO	2.887	2,51	1.010	1,86
TOTAL PATRIMONIO	114.835	100,00 %	54.216	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)	54.216	51.077	54.216	
± Compra/ venta de acciones (neto)	54,99	-0,01	54,99	-1.682.158,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-0,90	0,00	-0,90	0,00
± Rendimientos netos	9,98	6,11	9,98	200,54
(+) Rendimientos de gestión	10,80	6,39	10,80	210,71
+ Intereses	0,52	0,44	0,52	119,25
+ Dividendos	1,17	0,45	1,17	374,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,03	0,01	-139,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,03	3,45	4,03	114,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,53	0,89	1,53	215,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,23	1,16	3,23	410,76
± Otros resultados	0,32	0,04	0,32	1.568,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,29	-0,83	419,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,54	-0,19	-0,54	433,10
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	112,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,02	-0,06	510,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	257,55
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,05	-0,17	543,52
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	139,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	8,39
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	237,53
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	114.835	54.216	114.835	

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

3. Inversiones financieras

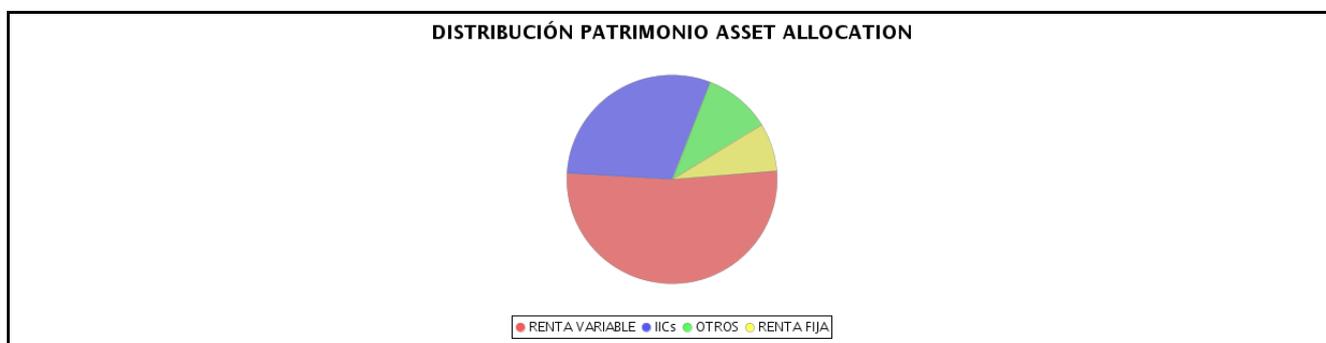
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	948	0,83	971	1,79
TOTAL RENTA FIJA	948	0,83	971	1,79
TOTAL RV COTIZADA	17.369	15,12	5.706	10,53
TOTAL RENTA VARIABLE	17.369	15,12	5.706	10,53
TOTAL IIC	7.494	6,53	1.331	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.812	22,48	8.008	14,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.639	6,65	3.787	6,98
TOTAL RENTA FIJA	7.639	6,65	3.787	6,98
TOTAL RV COTIZADA	42.579	37,10	22.033	40,63
TOTAL RENTA VARIABLE	42.579	37,10	22.033	40,63
TOTAL IIC	26.974	23,47	13.127	24,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.193	67,22	38.946	71,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.005	89,70	46.954	86,60

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
FUT. MINI EUR/USD 09/24 (CME)	Futuros comprados	63	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	15.463	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15526	
FUT. E-MINI RUSSELL 2000 09/24	Futuros comprados	2.290	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/24 (CME)	Futuros comprados	8.653	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	8.012	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	14.478	Inversión
Total otros subyacentes		33434	
TOTAL OBLIGACIONES		48959	

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

Inscripción fusión
Incorporación/revocación delegación de activos

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: 41.254.672,87 - 82,67%
Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,2 - 0,22%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,19 - 1,25%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2,8
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 263,38

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.

Finalizado el primer semestre del ejercicio 2024, ha sido un período que se ha caracterizado por un crecimiento de la actividad global que ha moderado de forma leve, aunque distando mucho de dinámicas recesivas, acompañado de una inflación que también se ha ralentizado, aunque a un ritmo más lento de lo deseado, especialmente en algunas economías. Estas coordenadas cíclicas son el reflejo incompleto de las subidas de tipos de interés acumuladas desde comienzos de 2022 en las economías OCDE, porque el crecimiento y la inflación se han moderado mucho menos de lo que nos dicta el patrón histórico en procesos de endurecimiento monetario de una magnitud similar a este último. Proceso que ha empezado a revertirse en los últimos meses, con las primeras bajadas de tipos de interés ya materializadas en algunas economías OCDE.

La evolución de los precios minoristas a lo largo del primer semestre ha sido positiva para la consecución de los objetivos de los bancos centrales, aunque con una convergencia que va a ser más lenta de lo deseado (y de lo estimado inicialmente). En buena medida, el elemento responsable de la *¿perezosa¿* convergencia son los precios de los servicios, que han compensado la fuerte desaceleración en los de los bienes. Esto se observa con mayor claridad en EEUU, donde las métricas del mercado laboral (empleos creados, salarios, etc.) no acaban de despegarse de coordenadas ajustadas. En cambio, en economías como la europea, el proceso de acercamiento a los objetivos está siendo, en comparativa, un poco más rápido.

De ahí las divergencias monetarias que han empezado a surgir a finales del 1S24 entre diferentes bancos centrales OCDE, con la cristalización de las primeras bajadas de tipos de interés (de 25 puntos básicos -pb-) en la zona Euro, Suiza, Suecia, Canadá o Australia, mientras que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra todavía no se han adentrado en esa senda. En lo que sí hay un consenso generalizado, independientemente de si han comenzado los recortes o no, es en que los movimientos futuros estarán muy condicionados por la información macroeconómica entrante (fundamentalmente en la vertiente de los precios), señal de que los bancos centrales tienen menos visibilidad, en comparación con la que tenían pocos meses atrás, respecto al ritmo de enfriamiento inflacionario.

Por tanto, las expectativas respecto al ritmo de relajación de la política monetaria continuarían siendo uno de los principales catalizadores para el mercado de cara a los próximos meses, con las referencias económicas que se vayan publicando interpretadas siempre desde una óptica monetaria (datos relativamente *¿malos¿* implicarían mayores probabilidades de bajadas de tipos de interés).

Otro de los elementos a seguir vigilando es si continuará el momentum favorable de las cotizaciones en el sector tecnológico; en especial, en lo referente a la Inteligencia Artificial. La mayoría de las compañías relacionadas con el sector cotizan a múltiplos muy elevados, que no tendrían por qué corregir sin un catalizador negativo (que, sobre todo, se localizaría en el terreno de las guías a futuro que emitan las compañías, por lo exigente del listón en clave de expectativas de negocio).

Por último, no debemos olvidar la importancia de la variable institucional, con una primera mitad del ejercicio plagada de citas electorales, algunas esperadas (Taiwán, la India, México o Parlamento Europeo, entre las más relevantes) y otras sobrevenidas (Francia y el Reino Unido a comienzos de julio). De cara a la segunda mitad del año, esta variable seguiría generando ruido, con las elecciones presidenciales estadounidenses (principios de noviembre) como cita más destacada. En clave de mercado, el comportamiento de los activos de riesgo a lo largo del periodo ha sido positivo de punto a punto, aunque no ha estado exento de volatilidad, con episodios de caída ligados en buena medida al tensionamiento de las curvas Tesoro vinculado a la corrección de las expectativas monetarias que manejaban los bancos centrales y el propio mercado (hay que recordar que en EEUU, por ejemplo, el mercado ha pasado de descontar entre seis y siete bajadas de tipos de 25 pb en el conjunto de 2024 a llegar a descontar ninguna en algunos momentos del período).

En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados ha tenido buen desempeño en el semestre, con avances del 14,5% (en moneda local, sin incluir dividendos) en el S&P 500, impulsado por el sector tecnológico (Nasdaq +18,1%). Los índices europeos se han movido a la par que los estadounidenses, salvo en el último mes del periodo, cuando se abrió un diferencial negativo derivado de la mayor incertidumbre electoral (elecciones al Parlamento Europeo y convocatoria de comicios legislativos en Francia). Así, el EuroStoxx ha terminado el semestre con un avance próximo al 10%, aglutinando un mejor comportamiento relativo de aquellos índices con mayor visibilidad institucional (MIB italiano, Ibex español y Dax alemán, con revalorizaciones cercanas al 10%) que aquellos con dudas electorales (CAC francés y FTSE británico). En Asia, comportamiento reseñable del Nikkei 225, con avances del 18,4% en el periodo. En la esfera emergente, en la primera mitad de 2024 los índices bursátiles de Latinoamérica (México y Brasil) se fueron desinflando a medida que avanzaba el periodo, mostrando mejor cara los índices bursátiles asiáticos (la India, China entre otros), aunque persiste cierto escepticismo en el seno del mercado respecto a la recuperación económica del *¿gigante asiático¿*.

Por lo que respecta a la renta fija, hemos asistido a un tensionamiento generalizado de las curvas Tesoro en el 1S24, con un incremento de las TiRes cercano a los 50 pb en EEUU respecto al cierre del ejercicio pasado en la mayoría de plazos (con la rentabilidad a 10 años cerrando en cotas del 4,44%) y un avance similar en la zona Euro, partiendo de niveles más moderados (la TIR a 10 años del bono alemán cierra en niveles del 2,54%). Por tanto, las apuestas de mayor duración han

tenido un peor comportamiento en el periodo. A destacar, el singular tensionamiento de la curva Tesoro francesa ante la incertidumbre electoral en junio, desligándose del comportamiento del bono alemán. En lo relativo a la renta fija privada, el tensionamiento de la base desembocó en un mejor comportamiento relativo del segmento high yield frente al investment grade en el periodo.

Por último, cabe destacar la evolución positiva de las materias primas (con avances próximos al 10% en el semestre si tomamos como referencia el índice Commodity Research Bureau -CRB-), aunque con un comportamiento volátil. El oro ha seguido ejerciendo su papel de diversificación en carteras, con un avance cercano al 12%.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 8,77% en RF en directo, 51,16% en RV en directo y 26,67% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 60,52% en divisa EUR, un 23,80% en divisa USD, un 0,96% en divisa GBP, un 0,93% en divisa CHF y un 0,39% en divisa DKK.

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: 7,48% en RF en directo, 52,22% en RV en directo y 30,00% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 66,46% en divisa EUR, un 21,78% en divisa USD, un 0,61% en divisa CHF, un 0,59% en divisa GBP y un 0,26% 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 mas han aportado son: Microsoft, Alphabet, Carnival y Apple.

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 10,63%. 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 0,33% 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.

La sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,39% sobre el patrimonio medio.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 111,81% hasta 114.834.765,31 euros. El número de participes aumentó en el periodo* en 140 lo que supone 361 participes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,17% y la acumulada en el año de 10,63%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,14% durante el trimestre de los cuales un 0,03% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 3,29% 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 0,83% en renta fija interior, un 6,65% en renta fija exterior, un 15,12% en renta variable interior y un 37,10% 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 45,07% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,90% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: Bestinver, Fidelity, Gaesco, T Rowe y Amundi.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 30,00% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el primer semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la

Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 8,23.

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 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 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 primer 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	%
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	998	0,87	971	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		998	0,87	971	1,79
XS1978209002 - RFIJA BENGOA ABENEWCO 1.50 2024-10-26	EUR	-45	-0,04		
XS1978210273 - RFIJA BENGOA ABENEWCO 1.50 2024-10-26	EUR	-4	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-50	-0,04		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		948	0,83	971	1,79
TOTAL RENTA FIJA		948	0,83	971	1,79
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	1.568	1,37	339	0,63
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME.,SA	EUR	132	0,11	115	0,21
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	802	0,70		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	592	0,52	107	0,20
ES0105221008 - ACCIONES PANGAEA ONCOLOGY SA	EUR	736	0,64	288	0,53
ES0105449005 - ACCIONES IZERTIS, S.A.	EUR	357	0,31	359	0,66
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ - CLIDOM,S.A.	EUR	95	0,08	209	0,39
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A	EUR	281	0,25	205	0,38
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS GROUP SA	EUR	1.616	1,41	916	1,69
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	711	0,62	181	0,33
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	2.012	1,75	836	1,54
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	95	0,08		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	454	0,40		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	175	0,15		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	97	0,08		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	395	0,34		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.809	1,57	461	0,85
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	1.243	1,08	517	0,95
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1.138	0,99	277	0,51
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS	EUR	91	0,08		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.709	1,49	822	1,52
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	96	0,08	75	0,14
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	754	0,66		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	412	0,36		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		17.369	15,12	5.706	10,53
TOTAL RENTA VARIABLE		17.369	15,12	5.706	10,53
ES0110541036 - PARTICIPACIONES JURSUS-3 CAPITAL FI	EUR	270	0,24	262	0,48
ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	1.317	1,15		
ES0130123039 - ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	68	0,06		
ES0138984036 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	577	0,50		
ES0140634033 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	170	0,15	159	0,29
ES0140643034 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA FIJA FL	EUR	188	0,16	178	0,33
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE CORTO PLAZ	EUR	2.159	1,88	732	1,35
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO 300 PLACES WO	EUR	1.159	1,01		
ES0176106013 - PARTICIPACIONES SANTANDER PB TARGET 2025	EUR	1.586	1,38		
TOTAL IIC		7.494	6,53	1.331	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.812	22,48	8.008	14,77
US912797HP56 - UNITED STATES TREASURY BILL	USD	898	0,78		
FR0128227784 - FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	4.922	4,29		
FR0128379452 - FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	1.819	1,58		
US91282CEA53 - RFIJA UNITED STATES TR(1.50) 2024-02-29	USD			1.328	2,45
DE000BU0E063 - GERMAN TREASURY BILL	EUR			490	0,90
DE000BU0E055 - GERMAN TREASURY BILL	EUR			1.969	3,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.639	6,65	3.787	6,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.639	6,65	3.787	6,98
TOTAL RENTA FIJA		7.639	6,65	3.787	6,98
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	188	0,16	169	0,31
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	847	0,74	841	1,55
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	1.574	1,37	940	1,73
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	263	0,23	71	0,13
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	759	0,66	781	1,44
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	122	0,11	109	0,20
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SA	EUR	523	0,46	532	0,98
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	179	0,16		
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	91	0,08	114	0,21
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	332	0,29	717	1,32
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	97	0,08		
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	86	0,07	105	0,19
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	224	0,20	148	0,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.274	1,11	403	0,74
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	149	0,13	358	0,66
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	270	0,24		
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	191	0,17	246	0,45
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	741	0,65	666	1,23
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	666	0,58	269	0,50
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	107	0,09	115	0,21
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	107	0,09	117	0,22
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA	EUR	7	0,01	13	0,02
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	100	0,09	115	0,21
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	642	0,56	841	1,55
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE (RV)	EUR	1.153	1,00	488	0,90
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	140	0,12	127	0,23
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	70	0,06	54	0,10
DE000557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	762	0,66	130	0,24
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	632	0,55	466	0,86
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTO HOLDING SE	EUR	211	0,18	185	0,34
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	538	0,47		
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	610	0,53	449	0,83
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	52	0,04	81	0,15
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	188	0,16	199	0,37
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.931	1,68	1.357	2,50
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	476	0,41		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	757	0,66		
DE000PAG9113 - ACCIONES DR ING HC F PORSCHER AG	EUR	136	0,12		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	302	0,26	210	0,39
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	107	0,09	108	0,20
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	75	0,06		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.110	0,97	456	0,84
US50202M1027 - ACCIONES LI AUTO INC	USD	388	0,34	146	0,27
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	238	0,21	263	0,48
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	263	0,23	222	0,41
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	377	0,33	257	0,47
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC.	USD	680	0,59	560	1,03
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	135	0,12		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	208	0,18	109	0,20
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	195	0,17	172	0,32
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	359	0,32		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	92	0,08	92	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	907	0,79	417	0,77
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	140	0,12	114	0,21
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	247	0,22	108	0,20
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC	USD	234	0,20	19	0,04
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	150	0,13	129	0,24
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST GROUP LTD	USD	129	0,11	117	0,22
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.291	2,00	114	0,21
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC.	USD	220	0,19		
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	118	0,10	96	0,18
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	198	0,17	139	0,26
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	122	0,11	106	0,20
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	135	0,12	117	0,22
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	1.281	1,12	198	0,37
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC.	USD	169	0,15	139	0,26
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	87	0,08	99	0,18
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	148	0,13	108	0,20
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	315	0,27	278	0,51
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	81	0,07		
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	111	0,10	93	0,17
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	131	0,11	120	0,22
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	477	0,42	105	0,19
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	160	0,14	130	0,24
US36262G1013 - ACCIONES GDX LOGISTICS INC	USD	76	0,07	90	0,17
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.459	1,27	328	0,60
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	144	0,13	121	0,22
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	121	0,11		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	92	0,08	207	0,38
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	365	0,32	212	0,39
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	107	0,09	111	0,21
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	150	0,13		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	508	0,44	378	0,70
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.380	2,07	204	0,38
US98422D1054 - ACCIONES XPENG INC	USD	53	0,05		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	304	0,26		
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.608	1,40	1.021	1,88
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	259	0,23		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	384	0,33		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.399	2,09	261	0,48
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS INC	USD	124	0,11	118	0,22
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	217	0,19		
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	316	0,28		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	607	0,53		
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD	164	0,14	132	0,24
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	375	0,33		
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	245	0,21		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	381	0,33	342	0,63
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	165	0,14	160	0,30
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD			387	0,71
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			183	0,34
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD			455	0,84
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			168	0,31
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD			65	0,12
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			457	0,84
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			86	0,16
TOTAL RV COTIZADA		42.579	37,10	22.033	40,63
TOTAL RENTA VARIABLE		42.579	37,10	22.033	40,63
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	801	0,70	669	1,23
DE000A0H0850 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	614	0,53	627	1,16
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD EUR H	EUR	2.445	2,13	1.531	2,82
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES IVANECK VECTORS SEMICONDU	EUR	828	0,72	314	0,58
IE00PMX0MW6 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOBAL UTILIT	EUR	196	0,17	143	0,26
IE000ZLJ5B20 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOBAL CONSUM	EUR	207	0,18		
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	4.666	4,06		
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULTRA SHORT TERM	EUR	2.207	1,92		
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO STOXX	EUR	591	0,51	541	1,00
IE00B246KL88 - PARTICIPACIONES VANGUARD INV SERIES PLC-	EUR	337	0,29		
IE00BNGJIT35 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EQUAL WE	USD	1.533	1,33	1.424	2,63
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 ETF	EUR	908	0,79	1.478	2,73
IE00BYTL524 - PARTICIPACIONES TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	444	0,39		
LU0108940346 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY FUND	EUR	1.929	1,68	800	1,48
LU0196035553 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON HORIZON	USD	150	0,13	113	0,21
LU1251863277 - PARTICIPACIONES IGS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	194	0,17		
LU0284585170 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY FD LU	USD	587	0,51	1.511	2,79
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	979	0,85	854	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1319833957 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE US LARGE CAP	EUR	1.741	1,52		
LU0328475792 - PARTICIPACIONES DBX STOXX EUROPE 600 UCI	EUR	737	0,64		
LU0370789215 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EURO ST	EUR	991	0,86		
LU1681038326 - PARTICIPACIONES AMUNDI NASDAQ 100 ETF	USD	455	0,40	372	0,69
LU1681049109 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S AND P 500 U	EUR	882	0,77	766	1,41
LU1883856301 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - PIONEER U	EUR	1.321	1,15		
LU1902695078 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ ESTRATEGIA-QUAL	EUR	562	0,49	518	0,96
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF	USD	668	0,58	566	1,04
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A ETF	EUR			298	0,55
LU2183143846 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR			601	1,11
TOTAL IIC		26.974	23,47	13.127	24,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.193	67,22	38.946	71,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.005	89,70	46.954	86,60

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

Sin información

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.