

CURRELOS DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3735

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://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

AV. GRAN VIA DE HORTALEZA,3 28033 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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: 16/12/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en la escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,66	0,45	2,66	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,00	-0,10	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	4.295.477,00	7.518.458,00
Nº de accionistas	365,00	379,00
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	65.670	15,2883	14,6507	15,5911
2017	113.104	15,0435	14,1647	15,0844
2016	107.096	14,2448	12,3105	14,2987
2015			12,6925	14,4890

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	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio			
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	2013
1,63	3,14	-1,47	1,69	0,54	5,61	3,41		14,05

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,16	0,14	0,13	0,13	0,54	0,44		0,79

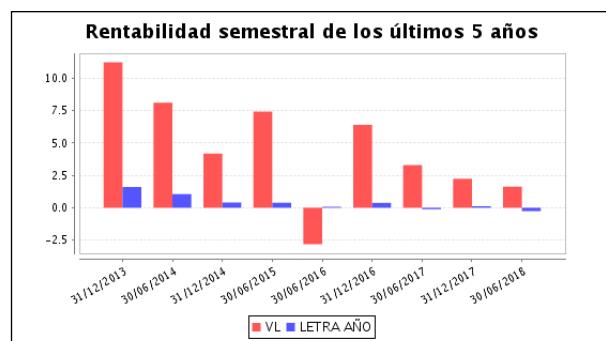
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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. 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	63.434	96,60	52.223	46,17
* Cartera interior	26.427	40,24	16.583	14,66
* Cartera exterior	37.001	56,34	35.641	31,51
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.191	3,34	60.761	53,72
(+/-) RESTO	46	0,07	120	0,11
TOTAL PATRIMONIO	65.670	100,00 %	113.104	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)	113.104	110.628	113.104	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-66,72	0,00	-66,72	-12.559.037,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	2,22	1,74	-48,69
(+) Rendimientos de gestión	1,80	2,27	1,80	-47,95
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	705,90
+ Dividendos	0,15	0,23	0,15	-56,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,00	0,15	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,17	-0,30	1,17	-358,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	2,44	0,40	-89,20
± Otros resultados	-0,12	-0,11	-0,12	-27,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	-38,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,02	-0,03	-11,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-35,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-29,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-76,78
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-48,69
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-73,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,01	-73,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,45
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.670	113.104	65.670	

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	15.855	24,15	6.465	5,70
TOTAL RENTA VARIABLE	15.855	24,15	6.465	5,70
TOTAL IIC	10.571	16,10	10.117	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.426	40,25	16.582	14,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.515	3,83		
TOTAL RENTA FIJA	2.515	3,83		
TOTAL IIC	34.486	52,52	35.641	31,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.001	56,35	35.641	31,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.427	96,60	52.223	46,15

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

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

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

	SI	NO
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

Accionistas significativos: 4.283.840 - 47,6%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 66,61 - 1,01%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 20 - 0,3%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 12,37 - 0,19%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,4

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 230,03

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 39.367,71 - 0%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En lo que a la evolución de los mercados se refiere, este trimestre hemos tenido un viaje de ida y vuelta en las bolsas europeas, que tras el impulso inicial dado sobre todo por la depreciación del dólar, las continuas decepciones macro, la amenaza de guerra comercial con EE.UU. y las turbulencias políticas en Italia y Alemania vuelven a situar a los índices cerca de los mínimos de finales de marzo.

Si hablamos de bolsas emergentes, también acusaron retrocesos desde que la TIR del bono a 10 años americano superara los niveles de neutralidad estimados por la Fed en torno a 2,80%, también contribuyeron a esto la situación política (elecciones en México y Brasil y huelga de transportes en Brasil) y más recientemente la escalada en las tensiones comerciales entre China y EE.UU. Así los índices STOXX y el MSCI de emergentes volvieron a comportarse peor que el S&P 500, el FTSE 100 o el Nikkei.

En línea con la peor evolución de las bolsas, el aplanamiento de pendientes, la ampliación en los spreads de crédito y en general la mayor aversión al riesgo, destaca la mejor evolución de los sectores growth frente a value (sobre todo lastreados en Eurozona por bancos ante el retraso en las expectativas de subidas de tipos por parte del BCE) y de los defensivos frente a los cíclicos (en parte también justificado por la excelente comportamiento relativo acumulado a favor de los últimos en 2017).

En divisas continúa la apreciación del dólar fruto del diferencial de tipos (subidas de tipos por parte de la Fed vs mensajes más dovish de lo esperado por parte del BCE) y el diferencial en sorpresas macro (positivas en EE.UU. y negativas en Eurozona y emergentes).

Por la parte macro, en la zona euro persisten ciertas decepciones de algunos datos macro, aunque los datos en absoluto por lo general son todavía positivos (salvo la confianza del consumidor se torna negativa en junio) y se moderan las

decepciones al final del trimestre. Con el repunte del precio del petróleo, la inflación se ha situado en junio en el 2,0% mientras que la inflación subyacente no despega del 1,0%. El BCE anuncia en junio el final del QE en diciembre'18, con reducción previa de octubre a diciembre de las compras de activos desde 30.000 M euros/mes hasta 15.000 M. En cuanto a tipos, el BCE avisa de que no habrá subidas antes del verano de 2019. Al otro lado del Atlántico, en EE.UU. la tasa de desempleo se sitúa en el 3,8% y previsiblemente se mantendrá por debajo del 3,9% durante 2018 impulsando a los salarios (2,7% a/a en mayo). La Fed sube tipos por segunda vez este año en junio y eleva las estimaciones de tipos de interés para 2018 (dejando la puerta abierta a otras dos subidas hasta finales de año) y para 2019.

En China, los indicadores apuntan a un ritmo de crecimiento en el 2T'18 del 6,6% a/a, por debajo del alcanzado en el 1T'18 que marcaría el pico de este año (6,8% a/a). Para combatir la ralentización de la economía el PBoC ha reducido el ratio de reservas bancario (con entrada en vigor el 5 de julio) en 50 p.b, este cambio de dirección en la política monetaria china habría contribuido a una mayor depreciación del yuan con el peligro de ser interpretado por EE.UU. como una respuesta a la imposición de aranceles alimentando una mayor escalada de las tensiones.

En el entorno político, EE.UU. Prosigue la escalada en las amenazas arancelarias, incrementándose inicialmente sobre un número limitado de productos pero sin embargo el presidente D. Trump sigue amenazando con nuevos aranceles en la medida en que los países afectados por las medidas responden a las primeras amenazas (EE.UU. ha amenazado por imponer aranceles sobre importaciones chinas por valor de 450.000 M dólares vs importaciones totales de China por algo más de 500.000 M dólares).

En la Eurozona, Italia y la formación de un gobierno populista que agrupa a la extrema izquierda (M5E) y a la extrema derecha (Liga) que por una parte se muestra reacia a cumplir con las reglas de disciplina fiscal (lo que se habría traducido en fuertes ampliaciones en las primas de riesgo italiana y en menor medida del resto de la periferia) y por otra mantiene un discurso agresivo contra la inmigración han sido la excusa para todo el fuerte movimiento de la deuda europea.

En Alemania la coalición de gobierno CDU/CSU también se ha llegado a poner en entredicho por las discrepancias en materia de inmigración.

Reino Unido continúa la incertidumbre en torno al Brexit. Las asociaciones empresariales piden al ejecutivo de T. May mayor concreción (y velocidad) en sus planes de salida de la UE: de momento no parece haber una posición consensuada en el seno del Gobierno, lo que estaría retrasando el inicio de las negociaciones con la UE mientras que la fecha límite para la salida efectiva se acerca inexorablemente (marzo'19).

Por último y no por eso menos importante, en España el cambio de gobierno tras prosperar la moción de censura al presidente Rajoy, apenas habría tenido impacto en los mercados financieros.

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

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 58.06% hasta 65.670.000 euros, el número de partícipes disminuyó en el periodo* en 6 lo que supone 365 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3.14% y la acumulada en el año de 1,63%.

Los activos que mejor rentabilidad han tenido a lo largo del trimestre han sido: IBERDROLA, ABACO RENTA FIJHA MIXTA GLOBAL y SCHRODER ISF US LARGE CAP C HEDGED EUR A.. por el contrario, los que menos han aportado rentabilidad a la cartera fueron: OUTLAY 2010 SICAV SA y ARENBERG ASSET MANAGEMENT SICAV SA.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0.16% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del -0.1 en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en +3.31% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 2.91%, 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 acciones y participaciones de fondos resultando en una mayor exposición a renta variable con un resultado favorable para la SICAV en el cómputo del periodo*. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0% en renta fija interior, un 0% en renta fija exterior, un 40.25% en renta variable interior y un 56.35% 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. En

el trimestre 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 SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: PICTET, ROBECO, SEXTANT, VONTOBEL, SCHRODER, EDMOND DE ROTSCHILD, CYGNUS, UBAM, MUZINICH, MAGALLANES, MORGAN STANLEY El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 52.52% de los activos de la cartera de la SICAV. 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.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

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 primer semestre de 2018 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	%
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	554	0,84	541	0,48
ES0105148003 - ACCIONES ATRYS HEALTH	EUR	177	0,27	126	0,11
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	335	0,51	416	0,37
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	4.692	7,14	411	0,36
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	868	1,32		
ES0152768612 - ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	99	0,15		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.027	1,56		
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.007	3,06	1.902	1,68
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	228	0,35	795	0,70
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	199	0,30		
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA SA	EUR	21	0,03	34	0,03
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	240	0,37	241	0,21
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	984	1,50		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	1.089	1,66	1.498	1,32
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD S.A.	EUR	623	0,95	502	0,44
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.608	2,45		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	445	0,68		
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	660	1,01		
TOTAL RV COTIZADA		15.855	24,15	6.465	5,70
TOTAL RENTA VARIABLE		15.855	24,15	6.465	5,70
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	1.244	1,89	2.313	2,05
ES0140074008 - PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR	531	0,81	978	0,87
ES0182798001 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL, FI	EUR			827	0,73
ES0114903026 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY-B	EUR	612	0,93		
ES0124144009 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS TIER 1	EUR	1.018	1,55	1.053	0,93
ES0173368012 - PARTICIPACIONES RENTAMARKETS SEQUOIA CL	EUR	980	1,49		
ES0164743009 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	1.132	1,72	1.159	1,02
ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	995	1,52		
ES0175810011 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO DURACION NEGA	EUR	1.179	1,80	1.204	1,06
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	1.891	2,88	1.256	1,11
ES0176954008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA CORT	EUR	989	1,51		
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR			1.327	1,17
TOTAL IIC		10.571	16,10	10.117	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.426	40,25	16.582	14,64
US912828P956 - RFIJA UNITED STATES TR 1.00 2019-03-15	USD	2.515	3,83		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.515	3,83		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.515	3,83		
TOTAL RENTA FIJA		2.515	3,83		
IE00B2PLHB10 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	EUR	2.670	4,07	2.702	2,39
IE00B3LKSX80 - PARTICIPACIONES S. W. MITCHELL SMALL CAP	EUR	1.078	1,64	1.081	0,96
FR0010286013 - PARTICIPACIONES SEXTANT GRAND LARGE (EUR	EUR	1.116	1,70	1.123	0,99
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES CYGNUS UTIL INFRA RENEWA	EUR	1.262	1,92	1.164	1,03
LU0908524779 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	652	0,99	670	0,59
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET - DIGITAL-I EUR	EUR	1.060	1,61		
IE00B12VW565 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN HIGH YI	USD			912	0,81
LU1330191971 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST.IB	EUR	2.125	3,24	1.999	1,77
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	1.045	1,59	1.632	1,44
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	USD	1.267	1,93	4.447	3,93
LU0933684101 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GL VALU	EUR	505	0,77	520	0,46
LU0368555768 - PARTICIPACIONES VONTobel GLOBAL VALUE EQ	EUR	1.083	1,65	1.915	1,69
LU0563745826 - PARTICIPACIONES SIITNEDIF TORDESILLAS SI	EUR	990	1,51		
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	1.796	2,74		
LU1720112173 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-	EUR	993	1,51		
FR0011335363 - PARTICIPACIONES UBAM CONVERTIBLES GLOBAL	EUR	2.140	3,26	2.114	1,87
IE00B9721733 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	1.714	2,61	1.722	1,52
LU0181496059 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING AS	USD	2.205	3,36	2.146	1,90
LU0269905302 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GLOBAL EME	USD	765	1,16	781	0,69
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR	3.217	4,90		
FR0010581702 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L ECHIQUIE	EUR			1.294	1,14
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTSHILD BOND	EUR			2.781	2,46
LU0271484684 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF US LARGE CA	EUR	6.802	10,36	6.638	5,87
TOTAL IIC		34.486	52,52	35.641	31,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.001	56,35	35.641	31,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.427	96,60	52.223	46,15

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.