

## CURRELOS DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3735

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**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 <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](mailto: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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,85	0,17	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,15

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	4.294.738,00	4.294.778,00
Nº de accionistas	367,00	367,00
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	63.768	14,8479	12,5532	15,9812
2019	66.127	15,3972	13,8307	15,4664
2018	59.717	13,9018	13,7100	15,6098
2017	113.104	15,0435	14,1647	15,0844

### 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	0,04		0,04	0,04		0,04	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)

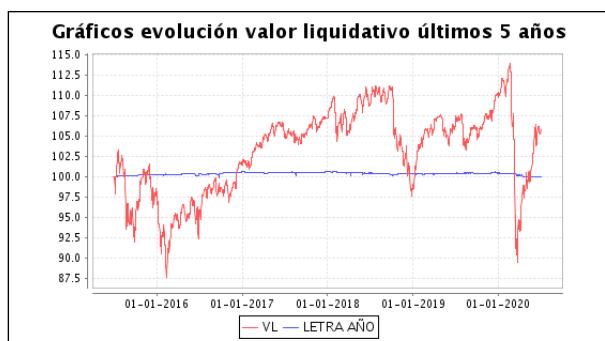
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,57	11,80	-13,74	3,44	-0,07	10,76	-7,59	5,61	6,31

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,16	0,17	0,14	0,13	0,51	0,56	0,54	0,47

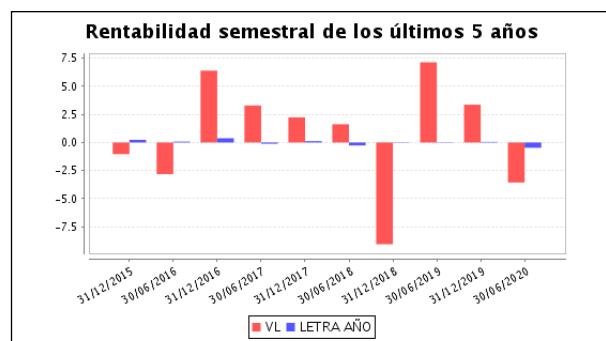
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	55.757	87,44	61.086	92,38
* Cartera interior	25.373	39,79	28.916	43,73
* Cartera exterior	30.384	47,65	32.169	48,65
* 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)	7.954	12,47	5.019	7,59
(+/-) RESTO	57	0,09	22	0,03
TOTAL PATRIMONIO	63.768	100,00 %	66.127	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)	66.127	63.979	66.127	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	0,00	-92,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,77	3,35	-3,77	-209,41
(+) Rendimientos de gestión	-3,73	3,40	-3,73	-206,83
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-115,26
+ Dividendos	0,11	0,18	0,11	-40,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,96	0,41	-1,96	-562,71
± 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)	-1,89	2,74	-1,89	-167,30
± Otros resultados	0,01	0,05	0,01	-81,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	-15,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,04	-0,04	-0,04	-1,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-22,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-14,75
+ 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)	63.768	66.127	63.768	

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

### 3. Inversiones financieras

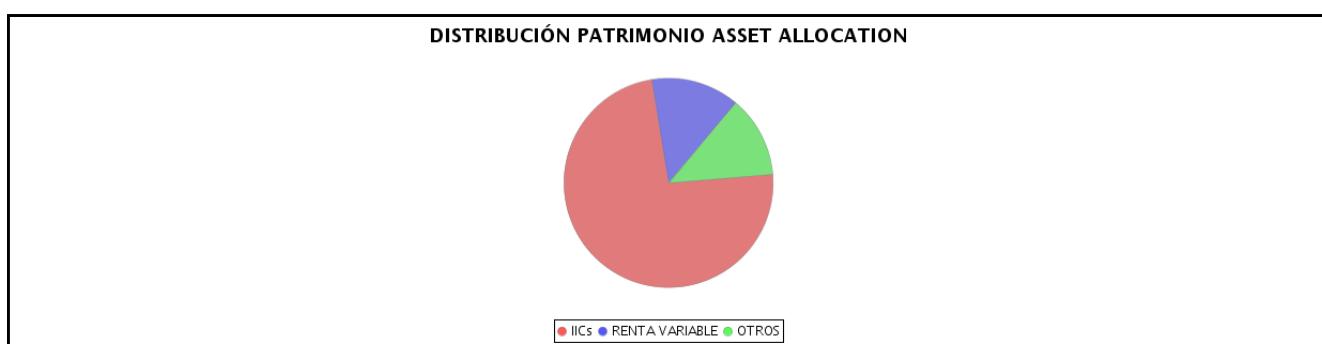
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.648	13,57	10.337	15,62
TOTAL RENTA VARIABLE	8.648	13,57	10.337	15,62
TOTAL IIC	16.725	26,21	18.579	28,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.373	39,78	28.916	43,72
TOTAL RV COTIZADA	81	0,13	107	0,16
TOTAL RENTA VARIABLE	81	0,13	107	0,16
TOTAL IIC	30.303	47,53	32.062	48,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.384	47,66	32.169	48,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.757	87,44	61.085	92,37

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 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	

	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

Accionistas significativos: 4.283.840 - 99,75%

Efectivo por compras de valores actuando el depositario como broker o contrapartida (millones euros)

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros)

Efectivo por ventas con el depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros)

Tipo medio aplicado en repo con el depositario

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros)

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros)

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros)

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros)

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros)

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,46 - 0,06%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros)

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros)

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 80,28

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 0,42

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Salvo por el mantenimiento cerca de mínimos de los tipos de interés reales a largo plazo de las curvas estadounidense y alemana, el mensaje que emitieron los diferentes segmentos del mercado a lo largo del segundo trimestre del año debe calificarse de positivo. Así, las bolsas acumularon revalorizaciones de doble dígito (total return) en la mayoría de índices desarrollados y emergentes (un 20,54% el S&P 500, un 10,44% el Stoxx 50, un 11,25% el Topix y un 18,18% el MSCI Emergentes). Nuestro selectivo, el Ibex-35, se quedó a las puertas, con un avance en el período del 8,05%. Y, aunque las ganancias siguieron lideradas por Tecnología y sectores de crecimiento, desde mediados de mayo asistimos a recuperaciones notables en sectores muy castigados durante lo peor de la crisis pandémica, como la banca europea. Es pronto, en todo caso, para afirmar que se está produciendo una rotación consistente hacia sectores value y cílicos. En renta fija, dos segmentos fueron exponentes de la mejoría de sentimiento del mercado. Por un lado, la deuda soberana periférica de la zona Euro, con un estrechamiento notable de sus diferenciales frente al comparable alemán gracias, en

buenas medidas, a la actitud más solidaria de Europa para desplegar un programa más comprensivo de reconstrucción, para cerrar el mes de junio cerca de los 80 pb en el caso del bono español a 10 años. Por otro lado, el crédito corporativo, que experimentó una fuerte recuperación en el período abril-junio. En el caso del high yield global acumulaba una revalorización del 11,50% en el trimestre.

La fotografía del mercado la completan el buen tono de las principales materias primas en el trimestre, con un avance del 81% del petróleo en su referencia Brent (gracias a los recortes de producción de la OPEP y la reactivación paulatina de la actividad económica) y del 13% del oro (apoyado por unos tipos de interés reales muy bajos). Por su parte, el tipo de cambio euro/dólar estadounidense se apreció un 2,5% en el trimestre.

Tras este buen comportamiento del mercado subyacieron tres factores, que se retroalimentaron entre sí, y que podrían tener continuidad durante el tercer trimestre del ejercicio. En primer lugar, la positiva evolución de la pandemia, factor clave. En segundo término, la vuelta de señales de vida en la economía (los indicadores de alta frecuencia así lo corroboraron) que se sostuvieron gracias a la gradual reducción del rigor del confinamiento. Por último, no cesó la introducción de programas de estímulo fiscal y monetario.

En efecto, la situación epidemiológica evolucionó favorablemente en muchos países a partir de mayo, por lo que los gobiernos comenzaron a relajar las medidas de aislamiento social, abriendo bares, tiendas, museos o colegios. Tras varias semanas de reapertura, la situación siguió controlada y sin rebrotes preocupantes.

Los indicadores de alta frecuencia son fundamentales para el seguimiento de la actividad económica en tiempo real, puesto que los indicadores macroeconómicos habituales dan información con retraso y en algunos casos no recogen por completo la situación actual. La movilidad comenzó a aumentar con cierta tracción en mayo (como se vio en los datos de Google y Apple), aunque con diferencias entre los países debido a la etapa en la que se encontraban del proceso de desescalada. También se incrementó de forma notable el consumo de electricidad (se redujo drásticamente con el inicio del confinamiento). En cambio, otras variables como el tráfico aéreo seguían en niveles ínfimos a cierre del trimestre, dadas las restricciones a viajar aún vigentes en muchos países.

El cambio de rumbo de la economía mundial también se empezó a manifestar a partir de mayo en los indicadores de sentimiento. Las encuestas de confianza empresarial y del consumidor mostraron una mejoría sustancial en mayo, hallando continuidad en junio, confirmando que la economía mundial tocó fondo en abril. Por su parte, las condiciones financieras mejoraron en el período y se alejaron de los niveles deprimidos de marzo.

Lógicamente, en ese difícil equilibrio entre la efectividad de las medidas de contención de la pandemia y su impacto económico, la recuperación de la industria manufacturera llevaba varios cueros de ventaja a la de servicios. Sin embargo, los últimos datos del sector terciario en EEUU, Europa y China apuntaban a una recuperación más veloz de lo inicialmente previsto.

A medida que las economías entraban en barrena, el apoyo de las políticas de estímulo ha ido en crescendo, con un esfuerzo más certero que en otras crisis del pasado en una triple dimensión: tiempo (respuesta más acelerada), volumen (magnitud más contundente en relación con el tamaño de las economías) y coordinación (la orquesta ha sonado más afinada). La acción política ha sido, por ejemplo, mucho más decisiva que durante la Gran Crisis Financiera por una sencilla razón: esta recesión no es culpa de nadie.

Con una rápida recuperación de los indicadores de consumo (como se ha observado) y una respuesta de política económica contundente, el segundo trimestre de 2020 habría marcado el suelo de esta recesión. El PIB global y el de la región OCDE alcanzarían sus niveles previos a la recesión en cuatro y ocho trimestres, respectivamente, en comparación con los seis y catorce trimestres de la Gran Crisis Financiera.

Los riesgos se han atenuado de forma apreciable, pero, lógicamente, hay que seguir ponderándolos en su justa medida. Por el lado del virus, el principal riesgo sigue siendo un repunte en las nuevas infecciones. Sin embargo, los prometedores avances en las pruebas, el rastreo y el tratamiento deberían limitar los nuevos brotes.

También hay que considerar los riesgos no ligados directamente con el coronavirus, riesgos que permanecían latentes en el mercado que pueden resurgir. En concreto, hablamos de (i) la relación comercial EEUU-China, donde no esperamos una vuelta de las tensiones a niveles de 2019. Aquí nuestro escenario es de contención, pues creemos que a ninguna de las partes (sobre todo a Trump, dada la cercanía de las elecciones y la presión de buena parte del lobby empresarial) le conviene volver a situar la tensión e incertidumbre en niveles de 2019. Como lo es para EEUU, para China es una patata caliente en un escenario de crecimiento tan incierto que le ha llevado por primera vez en mucho tiempo a no hacer un estimado de avance del PIB para este año; (ii) elecciones EEUU, donde además de cómo gestione su ventaja en las

encuestas Biden (9 puntos promedio a cierre de junio) y cómo intente recortarla Trump, hay muchas variables en juego de aquí al 3 de noviembre susceptibles de introducir dosis de volatilidad periódica en el mercado, sobre todo después del verano: retórica para intentar captar al votante descontento, posibles alianzas con vistas al Capitolio, logística del proceso electoral, entre otras variables de vigilancia; (iii) negociación sobre Brexit, con tensión creciente y poco tiempo para llegar a buen puerto. Los principales escollos en la mesa de negociación entre la Unión Europea y el Reino Unido están en los estándares sociales, fiscales y medioambientales mínimos para asegurar la igualdad de condiciones de competencia que la Unión Europea quiere exigir al Reino Unido como contrapartida al acceso de sus mercancías al mercado interior y el acceso en servicios financieros. Aunque las negociaciones proseguirán, resulta extremadamente difícil que en algo más de seis meses se consiga cerrar un acuerdo de libre comercio de amplio espectro que no sólo incorpore una zona de libre comercio para las mercancías, sino que permita además mantener un alto acceso al mercado para los servicios y disposiciones eficaces en materia de cooperación regulatoria y solución de diferencias. Pensemos que la duración media de las negociaciones de los acuerdos que ha celebrado la UE es de cinco años. Aunque en esta ocasión sea más sencillo porque el punto de partida es similar, la tarea resulta muy difícil. Lo más lógico sería que se alcanzase un acuerdo para una nueva prórroga; y (iv) Fondo de Recuperación de la Comisión Europea: lo bueno ya está cotizado. Está previsto que el Consejo Europeo celebre una reunión presencial en Bruselas (17-18 de julio), con la idea de poder cerrar el acuerdo político sobre el Next Generation EU antes del receso estival. Lo que queda en materia de negociación (criterios de asignación de los fondos, reparto entre transferencias -o donaciones-, garantías y préstamos, condicionalidad asociada al uso de los fondos) será previsiblemente aún arduo.

En cualquier caso, un eventual rebrote vírico de cierta magnitud y la posibilidad de una vuelta a un confinamiento riguroso se configura como el eje clave en torno al que gravitaría el mercado el próximo trimestre.

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

El patrimonio de la SICAV en el periodo\* disminuyó en un -3.57% hasta 62 697 325.96 euros, el número de partícipes se mantiene en el periodo\* que supone 367 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el semestre ha sido de -3.57% y la acumulada en el año de -3.57%.

Los valores que más han aportado son: FRANKLIN TECHNOLOGY FUND-I ACC USD, LO FUNDS-GLOBAL PRESTIGE EUR PA, JANUS HENDERSON CAPITAL FUNDS PLC- U EUR, SUBY. IBERDROLA (BOLSA MADRID), PICTET-DIGITAL-I EUR, UBAM-GLOBAL CONVERTIBLE BOND - U.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0.34% durante el semestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0.0% en el periodo\*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la letra del tesoro a 1 año en -3.45% durante el semestre y superior al Ibex 35 en 20.70%, debido principalmente al mejor 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 menor exposición a renta variable con un resultado desfavorable 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 13.57% en renta variable interior y un 0.13% 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 posiciones en las siguientes gestoras: SCHRODER , SEXTANT , MUZINICH , UBAM , ROBECO ,INCOMETRIC , MAGALLANES , FRANKLIN , SALAR , LUX , ABACO, MUTUAFONDO , PICTET, RENTAMARKETS ,TREA.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 73.74% 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 ejercitara 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.282	2,01	1.458	2,21
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	204	0,32	276	0,42
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA SA	EUR	11	0,02	11	0,02
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	351	0,55	367	0,55
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	293	0,46	369	0,56
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	283	0,44	872	1,32
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	61	0,10	82	0,12
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	468	0,73	505	0,76
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.283	2,01	1.712	2,59
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.505	3,93	2.228	3,37
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	160	0,25	357	0,54
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	413	0,65	716	1,08
ES0605148917 - ACCIONES ATRYS HEALTH	EUR			1	0,00
ES0152768612 - ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	34	0,05	53	0,08
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	13	0,02	25	0,04
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	44	0,07	88	0,13
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	406	0,64	425	0,64
ES0105148003 - ACCIONES ATRYS HEALTH	EUR	405	0,64	294	0,44
ES0105139002 - ACCIONES VITRUVIO REAL ESTATE SOCIMI	EUR	431	0,68	497	0,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.648	13,57	10.337	15,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.648	13,57	10.337	15,62
ES0125776007 - PARTICIPACIONES DWS CRECIMIENTO B FI	EUR	3.942	6,18	4.068	6,15
ES0157935000 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMICA FI	EUR	984	1,54	1.003	1,52
ES0124144009 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS TIER 1	EUR	1.076	1,69	1.129	1,71
ES0164743009 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	1.180	1,85	1.224	1,85
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	1.501	2,35	1.942	2,94
ES0114903026 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY-B	EUR	439	0,69	564	0,85
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	959	1,50	1.201	1,82
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	1.285	2,01	1.822	2,75
ES0140074008 - PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR	331	0,52	485	0,73
ES0179551231 - PARTICIPACIONES TORRENOVA DE INVERSIONES	EUR	1.950	3,06	2.019	3,05
ES0173368012 - PARTICIPACIONES RENTAMARKETS SEQUOIA CL	EUR	1.080	1,69	1.042	1,58
ES0108637028 - PARTICIPACIONES ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	517	0,81	562	0,85
ES0175810011 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO DURACION NEGA	EUR	1.083	1,70	1.116	1,69
ES0107574024 - PARTICIPACIONES ALTAIR RENTA FIJA, FI	EUR	398	0,62	401	0,61
<b>TOTAL IIC</b>		16.725	26,21	18.579	28,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		25.373	39,78	28.916	43,72
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	81	0,13	107	0,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		81	0,13	107	0,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		81	0,13	107	0,16
LU0626261944 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-I ACC U	USD	3.098	4,86	2.486	3,76
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR			1.370	2,07
FR0011375484 - PARTICIPACIONES UBAM CONVERT GLOBAL-UC E	EUR			1.148	1,74
IE00BFRTSY81 - PARTICIPACIONES JAN HND GLB TEC-U EUR AH	EUR	1.578	2,47	1.348	2,04
LU0269905302 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GLOBAL EME	USD	2.082	3,27	2.347	3,55
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE RTA FIJA 0	EUR			1.017	1,54
LU0646914142 - PARTICIPACIONES ARCANO EUROPEAN INCOME F	EUR	2.921	4,58	3.063	4,63
LU0828818087 - PARTICIPACIONES JAN HND HRZN EUR HY BO-	EUR	1.550	2,43	1.633	2,47
LU1581427249 - PARTICIPACIONES LO ASIA VALUE BOND-USD I	USD	952	1,49		
LU0199356394 - PARTICIPACIONES MPS ROBECOSAM SU WATER-C	EUR	2.243	3,52		
FR0013306404 - PARTICIPACIONES SEXTANT GRAND LARGE-N	EUR	1.046	1,64	1.130	1,71
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR			1.149	1,74
LU1720112173 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-	EUR	1.441	2,26	2.623	3,97
LU0933684101 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GL VALU	EUR	204	0,32	273	0,41
IE00B2PLHB10 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	EUR	2.637	4,14	2.723	4,12
LU1809976522 - PARTICIPACIONES LO FUNDS- GLB PRESTIGE-E	EUR	6.362	9,98	5.832	8,82
LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND AB RT E	EUR	1.075	1,69	1.033	1,56
LU0940718447 - PARTICIPACIONES UBAM CONVERT GLOBAL-UC E	EUR	1.197	1,88		
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET - DIGITAL-I EUR	EUR	1.915	3,00	1.775	2,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0133061175 - PARTICIPACIONES MPS ROBECOSAM SU WATER-B	EUR			1.112	1,68
<b>TOTAL IIC</b>		30.303	47,53	32.062	48,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		30.384	47,66	32.169	48,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		55.757	87,44	61.085	92,37

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)

Sin información
-----------------