

TRESCAPITAL INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3796

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SICAV SA

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027, Madrid (Madrid)

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: 05/04/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,44	0,62	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	646.615,00	646.691,00
Nº de accionistas	221,00	232,00
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	7.381	11,4141	10,8430	11,4146
2019	7.143	11,3192	10,4206	11,3498
2018	6.595	10,4474	10,4035	11,1108
2017	6.943	10,9970	10,7362	11,0840

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	0,25	0,09	0,34	0,50	0,09	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,84	4,13	1,08	6,75	-10,25	8,35	-5,00	2,14	1,56

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)	1,13	0,28	0,29	0,28	0,28	1,30	1,65	1,48	1,17

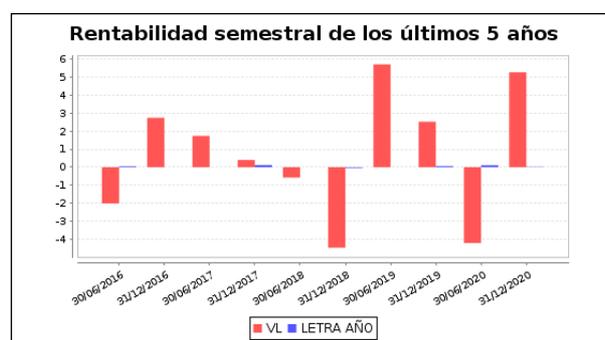
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.210	97,68	6.817	97,21
* Cartera interior	765	10,36	710	10,12
* Cartera exterior	6.447	87,35	6.107	87,08
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,03	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	136	1,84	166	2,37
(+/-) RESTO	35	0,47	30	0,43
TOTAL PATRIMONIO	7.381	100,00 %	7.013	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)	7.013	7.143	7.143	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	2,50	2,45	-100,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,14	-4,36	0,90	-221,00
(+) Rendimientos de gestión	5,80	-3,80	2,13	-256,82
+ Intereses	0,16	0,18	0,34	-7,43
+ Dividendos	0,01	0,02	0,03	-53,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	-0,47	0,20	-243,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	-1,51	-1,16	-122,04
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,67	-2,02	2,74	-337,28
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	520,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,56	-1,23	21,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,25	-0,59	39,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,24	-0,47	0,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,06	30,94
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.381	7.013	7.381	

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

3. Inversiones financieras

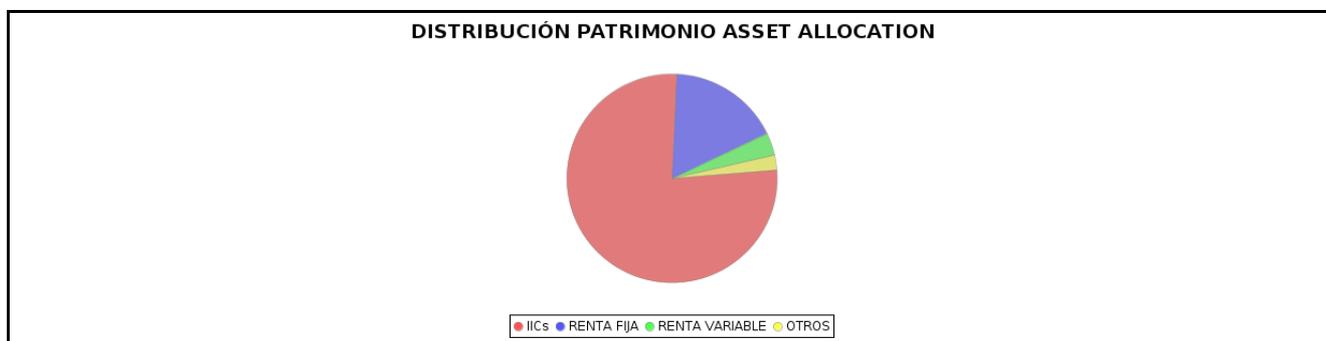
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	206	2,79	179	2,55
TOTAL RENTA FIJA	206	2,79	179	2,55
TOTAL RV COTIZADA	261	3,53	243	3,46
TOTAL RENTA VARIABLE	261	3,53	243	3,46
TOTAL IIC	298	4,04	288	4,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	765	10,36	710	10,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.056	14,31	1.036	14,78
TOTAL RENTA FIJA	1.056	14,31	1.036	14,78
TOTAL IIC	5.391	73,06	5.070	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.447	87,37	6.107	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.213	97,73	6.817	97,21

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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: 6.450.631,24 - 99,76%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,66 - 9,27%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento del mercado a lo largo del cuarto trimestre del ejercicio 2020 estuvo condicionado por las novedades en clave sanitaria, incluyendo elementos de corte negativo como el incremento de los contagios y la puesta en marcha de nuevas restricciones de actividad parciales en algunos países, así como elementos de corte positivo, como la aprobación de varias de las vacunas en estudio y el inicio del proceso de vacunación en varios países. Adicionalmente, tuvimos varios eventos de índole político/institucional (elecciones estadounidenses y ¿Brexit¿, entre otros) que se resolvieron de manera satisfactoria para el mercado, mientras que las distintas autoridades económicas a lo largo y ancho del globo continuaron profundizando en los distintos programas de estímulo con el objetivo de seguir apoyando la recuperación del ciclo económico.

Independientemente de la evolución a más corto plazo de la pandemia, todos los elementos mencionados anteriormente han permitido que el mercado apuntale las expectativas de crecimiento económico de cara a los próximos meses, así como la recuperación de beneficios de las compañías, lo que se tradujo en un comportamiento positivo generalizado de los mercados financieros durante el 4T20.

En clave de mercado, los principales índices bursátiles terminaron el periodo en positivo. Los índices estadounidenses terminaron el 4T20 con subidas significativas (S&P 500 +11,6% total return -TR-), acusando en algunos momentos clave, como las elecciones legislativas de noviembre o en la negociación del nuevo paquete fiscal, cierta debilidad temporal que a revirtió a posteriori, permitiendo que nuevos máximos históricos.

Por su parte, los índices europeos acusaron las dudas en torno al deterioro de la situación sanitaria en el Viejo Continente, con cierres parciales de la actividad durante la última parte del año en Alemania, Francia y otras economías de la región ante el incremento de los contagios. A pesar de lo anterior, el Stoxx 50 terminó anotándose una subida del 7,35% TR en el trimestre, capitalizando positivamente las noticias positivas sobre la vacunación. En el caso de Europa, hay que destacar el fuerte avance de los índices de aquellos países con mayor sesgo cíclico y mayor peso del sector bancario, que durante el resto del ejercicio se habían quedado muy atrás (el Ibex-35 registró un avance del 21% TR en 4T20). En términos agregados, los índices de los países emergentes acumularon revalorizaciones muy positivas (MSCI Emergentes +19,50%

TR), especialmente en el continente asiático y, en concreto China, que dio muestras sobradas de recuperación cíclica. En este sentido, los índices nipones acumularon un comportamiento positivo en el periodo (Topix +11,20% TR). En términos sectoriales pudimos observar cierta rotación, con unas ganancias estuvieron lideradas por los sectores más cíclicos, si bien Tecnología y otros sectores de crecimiento terminaron también anotándose un saldo moderadamente positivo en el periodo.

En renta fija, asistimos a un movimiento de ligero apuntamiento de pendiente en la curva Tesoro de EEUU, en un contexto de mejora de la percepción cíclica de la economía. En la zona Euro, la continuidad del programa de compra de activos extraordinario del Banco Central Europeo facilitó la relajación de las curvas Tesoro tanto a nivel núcleo como, especialmente, a nivel periférico, lo que redundó en la relajación de las primas de riesgo. En este contexto, los diferenciales de crédito, tanto en la categoría grado de inversión como en la de high Yield (especialmente en EEUU y no tanto en Europa), continuaron estrechándose, aunque de forma más leve que en trimestres anteriores, lo que derivó en revalorizaciones superiores al 1,80% y cercanas al 5% en las categorías de activo antes mencionadas.

La composición del mercado completa un tono moderadamente positivo de las materias primas, especialmente en su vertiente industrial, espoleadas por la recuperación de la actividad en China. Por su parte, el petróleo recuperó niveles de cotización de 51 USD/barril (una revalorización de más de un 25% en 4T20), mientras que el oro acusó la mejora de la percepción cíclica comportándose con bastante volatilidad, si bien de punto a punto su cotización se mantuvo estable (en torno a los 1.900 USD/onza). Por su parte, el tipo de cambio euro/dólar estadounidense mantuvo la tendencia iniciada a mediados del ejercicio apreciándose un 4,1% en el trimestre.

De cara a los próximos meses, nuestro escenario central es que la economía global consolide, según avance 2021, el proceso de recuperación que inició en el tercer trimestre de 2020. El mantenimiento de la provisión incremental de estímulos monetarios y fiscales, la precaución en las medidas de distanciamiento social y, sobre todo, la vacunación masiva de la población son premisas críticas para que se produzca esta recuperación. Hay que recordar que contamos una red de seguridad de estímulos fiscales y monetarios cada vez más tupida (que podría incluso reforzarse si fuese necesario) y con varias vacunas efectivas que tarde o temprano permitirán alcanzar la inmunidad global.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 17,33% en RF en directo, 3,46% en RV en directo y 76,42% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 90,38% en divisa EUR y un 6,83% en divisa USD.

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: 17,10% en RF en directo, 3,53% en RV en directo y 77,10% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 91,24% en divisa EUR y un 6,49% en divisa USD.

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.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 0,84%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 1,13% 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 0,09% sobre el patrimonio medio.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 5,24% hasta 7.380.534,77 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 11 lo que supone 221 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 4,13% y la acumulada en el año de 0,84%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,28% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 4,10% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 16,08%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 2,79% en renta fija interior, un 14,31% en renta fija exterior, un 3,53%

en renta variable interior y un 0,00% en renta variable exterior.

Los gastos acumulados desde el inicio de año hasta la fecha de este informe en concepto de remuneración de los miembros del Consejo de Administración ha sido 29.400 euros (0,41% sobre patrimonio medio)

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.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 77,10% de los activos de la cartera de la SICAV.

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

En el segundo semestre de 2020 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 cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2020 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2020 (65 empleados), ha sido por remuneración fija: 4.053.303,57 euros y por remuneración variable 1.481.495,00 euros. De ellos un total de 65 percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones,

517.399,75 euros de remuneración fija y 306.400,00 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 altos cargos.

2.596.166,84 euros de remuneración fija y 912.348,00 euros de remuneración variable han sido percibidos por 42 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

Actualmente, no existen remuneraciones a empleados asociadas la comisión de gestión variable de la IIC y no se han producido modificaciones significativas sobre la política de remuneraciones que la gestora tiene disponible en su web. https://lr.bancosantander.es/cssa/ContentServer?c=SANDocument_C&cid=1296832807539&leng=es_ES&pagename=WC_SANComercLte%2FSANDocument_C%2FSANDocumentPreview#_ga=2.257712322.814325900.1610964031-268107534.1607595368

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

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2020 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	%
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	206	2,79	179	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		206	2,79	179	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		206	2,79	179	2,55
TOTAL RENTA FIJA		206	2,79	179	2,55
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	79	1,07	61	0,87
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	68	0,92	71	1,01
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	19	0,25	17	0,24
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	47	0,63	42	0,60
ES0173516115 - ACCIONES IREPSOL SA	EUR	27	0,37	25	0,35
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	11	0,14	13	0,19
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1	0,01		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	9	0,13	12	0,17
ES06735169H8 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1	0,01		
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			1	0,02
ES06784309C1 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		261	3,53	243	3,46
TOTAL RENTA VARIABLE		261	3,53	243	3,46
ES0184681031 - ACCIONES SPBG GLOBAL VALUE INVESTING, SI	EUR	58	0,78	53	0,75
ES0121748000 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORTO PLAZO DO	EUR	150	2,03	163	2,32
ES0168674010 - PARTICIPACIONES EDM INVERSION FI	EUR	91	1,23	73	1,04
TOTAL IIC		298	4,04	288	4,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		765	10,36	710	10,12
IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	405	5,49	382	5,44
US9128284L18 - RFIIA UNITED STATES TRJ 2,75 2023-04-30	USD	248	3,36	272	3,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		653	8,85	654	9,32
FR0013292687 - RFIIA RCI BANQUE SA 0,05 2024-11-04	EUR	196	2,65	185	2,64
XS1910947941 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1,04 2024-11-16	EUR	207	2,81	197	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		403	5,46	382	5,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.056	14,31	1.036	14,78
TOTAL RENTA FIJA		1.056	14,31	1.036	14,78
FR0013185535 - PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR	74	1,00	60	0,85
LU1023716233 - PARTICIPACIONES ASHMORE EMERGING MKTS LO	EUR	315	4,27	282	4,02
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	116	1,58	113	1,61
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	129	1,75	123	1,76
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	73	1,00	68	0,98
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	209	2,84	201	2,87
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	145	1,97	139	1,99
IE00BZ01QS72 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQ ALPHA T	USD	231	3,13	207	2,95
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	72	0,97	69	0,98
LU1209509329 - PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	EUR	327	4,44	356	5,07
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	166	2,25	148	2,11
LU0289473133 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	192	2,60	189	2,70
LU0293295597 - PARTICIPACIONES ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	334	4,53	334	4,76
LU0346388530 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- GERMANY	EUR	281	3,81		
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA1 SICAV STABLE	EUR	98	1,33	96	1,36
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	209	2,83	201	2,86
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	139	1,88	110	1,56
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	218	2,95	207	2,96
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	EUR	208	2,82		
LU1530900684 - PARTICIPACIONES CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR	397	5,38	316	4,51
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	141	1,91	132	1,89
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS - EURO C	EUR	208	2,82	205	2,92
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	304	4,11	302	4,30
LU1717117623 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR	211	2,86		
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	188	2,55	183	2,61
LU1881796145 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	229	3,10	215	3,07
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	176	2,38	169	2,42
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR			186	2,65
LU1325141510 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND- TWENTYFOU	EUR			196	2,79
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR			263	3,76
TOTAL IIC		5.391	73,06	5.070	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.447	87,37	6.107	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.213	97,73	6.817	97,21

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.