

CURRELOS DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3735

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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:** 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).

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,38	1,18	3,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,30	-0,15	-0,05

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	4.294.778,00	4.295.316,00
Nº de accionistas	367,00	376,00
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	66.127	15,3972	14,4880	15,4664
2018	59.717	13,9018	13,7100	15,6098
2017	113.104	15,0435	14,1647	15,0844
2016	107.096	14,2448	12,3105	14,2987

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	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
10,76	3,44	-0,07	0,29	6,84	-7,59	5,61	3,41	12,64

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,14	0,13	0,11	0,13	0,56	0,54	0,44	0,73

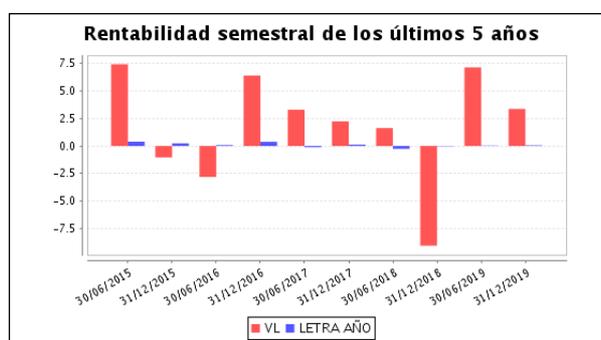
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	61.086	92,38	50.602	79,09
* Cartera interior	28.916	43,73	21.064	32,92
* Cartera exterior	32.169	48,65	29.538	46,17
* 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)	5.019	7,59	13.256	20,72
(+/-) RESTO	22	0,03	122	0,19
TOTAL PATRIMONIO	66.127	100,00 %	63.979	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)	63.979	59.717	59.717	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-0,01	-0,02	85,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,35	6,73	10,06	-49,47
(+) Rendimientos de gestión	3,40	6,79	10,16	-49,23
+ Intereses	0,01	0,03	0,04	-58,58
+ Dividendos	0,18	0,32	0,50	-40,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	1,13	1,54	-63,13
± 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)	2,74	5,25	7,97	-47,12
± Otros resultados	0,05	0,05	0,10	8,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,16	-10,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,04	-0,04	-0,07	1,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	3,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	5,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-28,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-43,88
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	8,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	-1,28
+ 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)	66.127	63.979	66.127	

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

3. Inversiones financieras

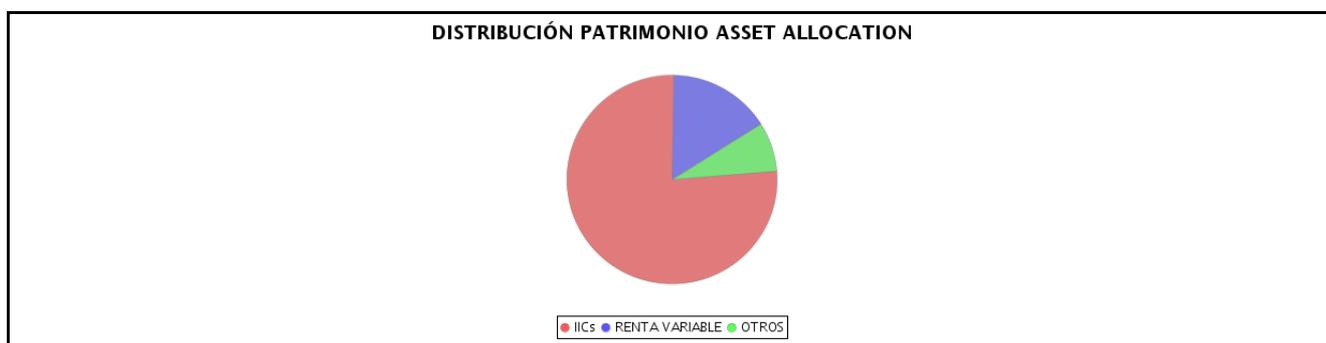
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.337	15,62	11.770	18,39
TOTAL RENTA VARIABLE	10.337	15,62	11.770	18,39
TOTAL IIC	18.579	28,10	9.294	14,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.916	43,72	21.064	32,92
TOTAL RV COTIZADA	107	0,16	117	0,18
TOTAL RENTA VARIABLE	107	0,16	117	0,18
TOTAL IIC	32.062	48,49	29.421	45,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.169	48,65	29.538	46,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.085	92,37	50.602	79,08

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

La gestora y depositario dejaron de pertenecer al mismo grupo con fecha 20 de diciembre de 2019

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

<p>Accionistas significativos : 47,6%</p> <p>Efectivo por compras de valores actuando el depositario como broker o contrapartida (millones euros)</p> <p>Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros)</p> <p>Efectivo por ventas con el depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros)</p> <p>Tipo medio aplicado en repo con el depositario</p> <p>Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros)</p> <p>Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros)</p> <p>Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros)</p> <p>Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros)</p> <p>Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros)</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 29,11 - 45,95%</p> <p>Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros)</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 18,95 - 29,91%</p> <p>Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 333,29</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 990,89</p> <p>Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora (euros)</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>En la recta final de 2019 el mercado estuvo pendiente básicamente de cuatro variables: (i) el desarrollo de las negociaciones comerciales entre EEUU y China; (ii) las elecciones generales en el Reino Unido, (iii) la declaración de intenciones de los principales bancos centrales de cara a 2020; y (iv) el tono de los indicadores adelantados de actividad. Empezando por la variable comercial, EEUU y China llegaron a un acuerdo preliminar a mediados de diciembre, que podría rubricarse en enero. En adelante, la clave (además de su ratificación) radicará en la implementación del acuerdo en</p>
--

los meses venideros.

De momento, se trata de la Fase 1 de una serie de acuerdos, sobre los que no hay calendario. Con las elecciones presidenciales en EEUU como telón de fondo, no descartamos un retraso hasta finales de 2020 de la siguiente ronda de negociaciones (Fase 2), sabedores de que es una cuestión que a Trump podría darle réditos frente a una oposición demócrata que cuenta con algunos candidatos incluso más proteccionistas que el propio Presidente de EEUU.

La firma del acuerdo constituiría un hecho positivo para la economía global, y contribuiría al crecimiento en el medio plazo principalmente por la disminución de la incertidumbre, lo que podría redundar en una mayor inversión por parte de los agentes económicos y, a la vez, un mayor consumo.

En segundo lugar, en las elecciones en el Reino Unido, el Partido Conservador de Boris Johnson obtuvo la mayoría absoluta, lo que le da vía libre para consumir el acuerdo al que llegó con Bruselas antes del 31 de enero.

Aunque la incertidumbre se reduce notablemente, no hay nada definitivo aún. El Reino Unido iniciará a partir de enero la complicada negociación que definirá su futura relación con la Unión Europea dentro de lo que se nos antoja será un período de transición largo. Pero el mero hecho de que se aleje notablemente lo que sería el cisne negro de este proceso - un Brexit duro o sin acuerdo- constituye, sin lugar a dudas, un factor tranquilizador para el mercado.

Las últimas reuniones de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, tercero de los focos de atención, nos dejaron algunas cuestiones relevantes. La síntesis es que los dos principales bancos centrales no tienen la mínima intención de ser vectores de volatilidad en el mercado a lo largo de 2020 y que su punto de partida es una postura de flexibilidad que profundizaría en una mayor acomodación monetaria si la coyuntura así lo requiriera pero que, de acuerdo a los cuadros de crecimiento e inflación que ambos manejan, parten con escenarios centrales de hacer pocos (o ningún movimiento) a lo largo de 2020.

Por último, la prolongada laxitud en las condiciones financieras y la caída de la incertidumbre comienzan a permitir la mejora de los indicadores adelantados a nivel global. En todo caso, estamos ante una estabilización del ciclo mundial a niveles inferiores al potencial, no ante una recuperación intensa, pero considerando la percepción poco alentadora que tenía el mercado a finales de verano/comienzos de otoño ya es mucho.

Como podemos observar, el saldo neto de todas estas cuestiones fue moderadamente positivo, lo que repercutió en avances en las bolsas y repuntes de rentabilidades en las curvas soberanas. Así, a nivel global, la renta variable subió un 3,4% en diciembre (MSCI World en USD), con un incremento del 2,9% en el caso de los índices de países desarrollados (MSCI Developed Markets) y un 7,2% los de países emergentes (MSCI EM).

En el conjunto del año, el retorno del S&P 500 llega al 28% mientras que el Eurostoxx gana un cerca de 25%. La elevada dispersión sectorial que se ha observado durante el año ha condicionado la evolución de los índices: el sector tecnológico ha sido la estrella del año con una rentabilidad total del 55% en el S&P 500 y del 41,7% en el EuroStoxx. Con un peso del 22% en el índice norteamericano y de solamente el 8% en el europeo, ejerce una elevada presión al alza a favor del S&P 500.

Mientras tanto, sectores como el energético en ambas geografías (+16% en ambos), o el de materiales (+24%) en EEUU y el de telecomunicaciones (+5%) en Europa específicamente, marcan las menores rentabilidades en el año, con un elevado diferencial frente a la tecnología. Esta dispersión a nivel sectorial es fundamental para entender el peor comportamiento relativo del Ibex-35, cuya rentabilidad se situó en torno al 11%, quedándose atrás debido a la composición sectorial del índice.

En cuanto a la renta fija, tras la salida de mínimos durante el otoño, los tipos de interés libre de riesgo continuaron la senda alcista durante diciembre, principalmente, por las buenas noticias en el terreno comercial. Así, las referencias a 10 años de las curvas Tesoro terminaron el ejercicio en niveles relativamente elevados, destacando el bono a 10 años estadounidense, con una TIR en niveles próximos a 1,90% y su homónimo alemán al mismo plazo, en niveles de -0,25%. A pesar del tensionamiento de las curvas Tesoro, 2019 ha sido un año excepcional para la renta fija privada.

Las mayores ganancias en 2019 las acumula el crédito corporativo, principalmente el emitido en dólar (IG EUR: 7,7%; HY EUR: 10,8%; IG USD: 15,3%; HY USD: 15,7%). Esto se debe fundamentalmente a que la aportación del tipo libre de riesgo en EEUU ha sido muy superior al de la zona Euro (para una duración de 7 años el exceso de retorno en EEUU ha sido de un 5%). Además, el devengo de TIR es más alto en EEUU y los diferenciales de crédito también han cedido algo más en EEUU que en Europa. Tanto el crédito Investment grade como el crédito high yield en USD acumulan ganancias por encima del 15% en 2019. Con todo ello, terminamos el año con tipos libres de riesgo en niveles muy reducidos y

diferenciales de crédito cerca de mínimos históricos.

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* creció en un 3.44% hasta 66.127.000 euros, el número de partícipes decreció en el periodo* en 9 lo que supone 367 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3.44% y la acumulada en el año de 10.76%.

Los valores que más han aportado son: Iberdrola, LO FUNDS-GLOBAL PRESTIGE EUR PA y SCHRODER INTL GLOBAL EMERG MKT OPP (USD); y los valores que menos han aportado son: SUBY. IBERDROLA (BOLSA MADRID) y NATURGY ENERGY GROUP S.A.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0.14% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la letra del tesoro a 1 año en 3.387% durante el trimestre e inferior al Ibex 35 en 0.37%, debido principalmente al peor 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 43.72% en renta variable interior y un 48.65% 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 48.49% 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 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.

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	%
ES0105139002 - ACCIONES VITRUVIO REAL ESTATE SOCIMI	EUR	497	0,75	500	0,78
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	294	0,44	239	0,37
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	425	0,64	414	0,65
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	88	0,13	96	0,15
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	25	0,04	31	0,05
ES0152768612 - ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	53	0,08	86	0,13
ES0605148917 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	1	0,00		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	716	1,08	683	1,07
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	357	0,54	1.302	2,04
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	505	0,76	516	0,81
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			1.794	2,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA SA	EUR	11	0,02	14	0,02
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.228	3,37	2.127	3,33
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.712	2,59	1.440	2,25
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	82	0,12	78	0,12
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	369	0,56	399	0,62
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	367	0,55	1.021	1,60
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	872	1,32	316	0,49
ES06828709F3 - ACCIONES SACYR SA	EUR			8	0,01
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	276	0,42	705	1,10
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.458	2,21		
TOTAL RV COTIZADA		10.337	15,62	11.770	18,39
TOTAL RENTA VARIABLE		10.337	15,62	11.770	18,39
ES0107574024 - PARTICIPACIONES ALTAIR RENTA FIJA, FI	EUR	401	0,61	401	0,63
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	1.201	1,82	1.169	1,83
ES0173368012 - PARTICIPACIONES RENTAMARKETS SEQUOIA CL	EUR	1.042	1,58	1.030	1,61
ES0140074008 - PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR	485	0,73	466	0,73
ES0125776007 - PARTICIPACIONES DWS CRECIMIENTO B FI	EUR	4.068	6,15		
ES0175810011 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO DURACION NEGA	EUR	1.116	1,69	1.113	1,74
ES0164743009 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	1.224	1,85	1.195	1,87
ES0179551231 - PARTICIPACIONES TORRENOVA DE INVERSIONES	EUR	2.019	3,05		
ES0108637028 - PARTICIPACIONES ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	562	0,85	520	0,81
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	1.822	2,75	1.754	2,74
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	1.942	2,94		
ES0114903026 - PARTICIPACIONES TREA IBERIA EQUITY-B	EUR	564	0,85	559	0,87
ES0124144009 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS TIER 1	EUR	1.129	1,71	1.088	1,70
ES0157935000 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMICA FI	EUR	1.003	1,52		
TOTAL IIC		18.579	28,10	9.294	14,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.916	43,72	21.064	32,92
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	107	0,16	117	0,18
TOTAL RV COTIZADA		107	0,16	117	0,18
TOTAL RENTA VARIABLE		107	0,16	117	0,18
LU0626261944 - PARTICIPACIONES FRANK-TECHNOLOGY-I ACC U	USD	2.486	3,76	2.255	3,53
IE00BFRSYT81 - PARTICIPACIONES JAN HND GLB TEC-U EUR AH	EUR	1.348	2,04		
LU0646914142 - PARTICIPACIONES ARCANO EUROPEAN INCOME F	EUR	3.063	4,63		
FR0013306404 - PARTICIPACIONES SEXTANT GRAND LARGE-N	EUR	1.130	1,71	1.095	1,71
LU0133061175 - PARTICIPACIONES MPB ROBECOSAM SU WATER-B	EUR	1.112	1,68		
LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND AB RT E	EUR	1.033	1,56		
LU0269905302 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GLOBAL EME	USD	2.347	3,55	817	1,28
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET - DIGITAL-I EUR	EUR	1.775	2,68	1.626	2,54
LU1809976522 - PARTICIPACIONES ILO FUNDS- GLB PRESTIGE-E	EUR	5.832	8,82	3.066	4,79
IE00B2PLHB10 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	EUR	2.723	4,12	2.649	4,14
LU1720112173 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-	EUR	2.623	3,97	2.576	4,03
LU1330191971 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST.IB	EUR			1.945	3,04
LU0908524779 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR			533	0,83
LU0828818087 - PARTICIPACIONES JAN HND HRZN EUR HY BO-	EUR	1.633	2,47		
LU0933684101 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GL VALU	EUR	273	0,41	249	0,39
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	1.149	1,74	1.141	1,78
LU0181496059 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING AS	USD			2.233	3,49
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE RTA FIJA 0	EUR	1.017	1,54		
FR0011375484 - PARTICIPACIONES UBAM CONVERT GLOBAL-UC E	EUR	1.148	1,74	1.122	1,75
LU0271484684 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF US LARGE CA	EUR			6.834	10,68
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR	1.370	2,07	1.277	2,00
TOTAL IIC		32.062	48,49	29.421	45,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.169	48,65	29.538	46,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.085	92,37	50.602	79,08

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 segundo semestre del 2019 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total