

CURRELOS DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3735

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,06	0,16	0,37
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	7.518.473,00	7.518.431,00
Nº de accionistas	381,00	373,00
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	111.225	14,7936	14,5965	14,8704
2016	107.096	14,2448	12,3105	14,2987
2015			12,6925	14,4890
2014	97.392	12,9574	11,2790	13,2136

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	0,01		0,01	0,03		0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

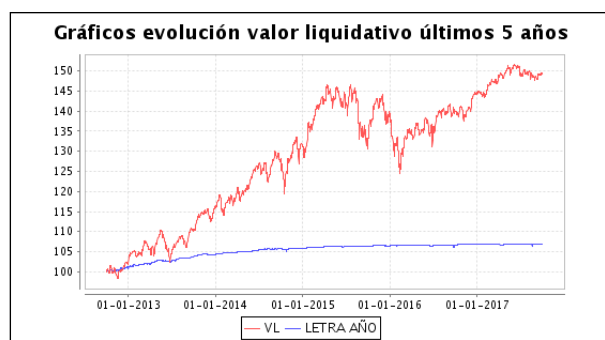
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	2014	2012
3,85	0,54	-0,04	3,34	3,00	3,41		12,64	1,04

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,13	0,14	0,14	0,15	0,44		0,73	0,87

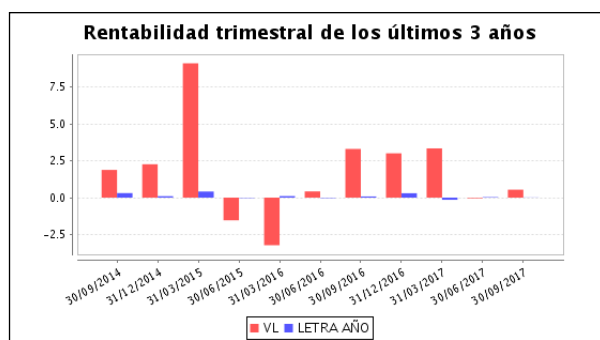
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	95.378	85,75	99.623	90,05
* Cartera interior	43.176	38,82	43.875	39,66
* Cartera exterior	52.202	46,93	55.749	50,39
* 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)	15.725	14,14	10.867	9,82
(+/-) RESTO	122	0,11	138	0,12
TOTAL PATRIMONIO	111.225	100,00 %	110.628	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)	110.628	110.674	107.096	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-32,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,54	-0,04	3,74	-1.372,39
(+) Rendimientos de gestión	0,55	-0,03	3,82	-1.964,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	297.933,33
+ Dividendos	0,12	0,15	0,35	-24,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,04	1,10	-72,72
± 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)	0,52	-0,01	2,72	-7.944,23
± Otros resultados	-0,10	-0,21	-0,35	-53,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,12	18,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,03	0,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	0,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	21,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-42,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,04	-1.372,39
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,05	59,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,04	78,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,47
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	111.225	110.628	111.225	

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

3. Inversiones financieras

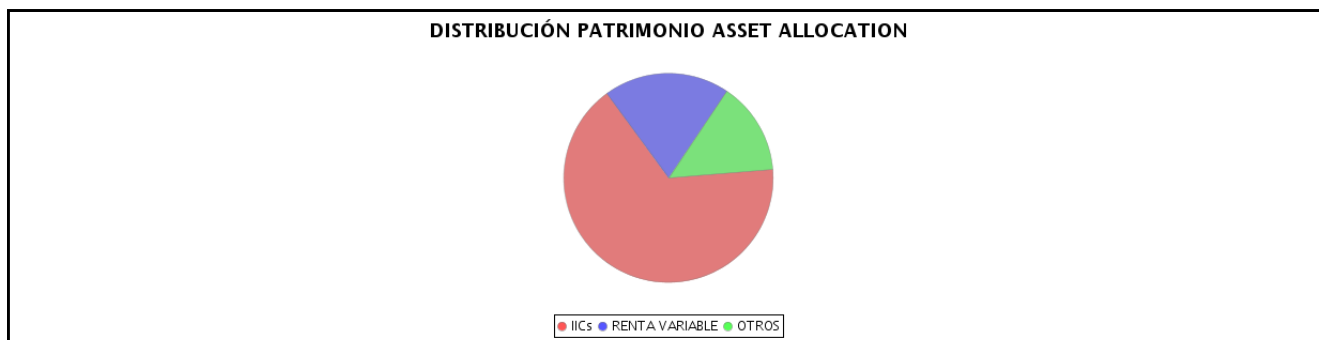
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	21.670	19,49	22.492	20,32
TOTAL RENTA VARIABLE	21.670	19,49	22.492	20,32
TOTAL IIC	21.506	19,34	21.382	19,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.176	38,83	43.874	39,66
TOTAL IIC	52.202	46,94	55.749	50,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.202	46,94	55.749	50,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95.378	85,77	99.623	90,04

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
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

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0.50 - 0.45%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4.61 - 4.16%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora (euros): 111.49 - 0.00%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora (euros): 0.17 - 0.00%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año, como periodo estival, ha finalizado siendo uno de los más tranquilos en términos de mercado desde el inicio de la "Gran Recesión". Movimientos de poca magnitud en la mayor parte de los monitores del mismo, atenuados en buena medida por la contraposición de un entorno cíclico estable y un contexto geopolítico que no gozó, y aún no lo hace, de la estabilidad deseada.

Fue la geopolítica, precisamente, la que justificó durante el trimestre un posicionamiento de mayor neutralidad en activos de riesgo dentro de nuestras carteras. Y será esta variable la que en un porcentaje elevado lo siga justificando.

El acento de tranquilidad lo pone un crecimiento económico que a nivel global se sigue moviendo en coordenadas próximas a su nivel potencial, gozando de una sincronía entre el bloque desarrollado y el emergente, y también dentro de ambos, inédita en la última década.

Y ello aderezado por una inflación que empieza a germinar de manera paulatina, factor positivo para dinamizar decisiones de consumo e inversión y aliviar el proceso de desapalancamiento en el que todavía se hallan inmersos los agentes económicos.

Consecuencia de lo susodicho, el buen tono de los resultados empresariales en 2017 parece garantizado. De cara a 2018, los estimados de crecimiento para EEUU se mantienen en doble dígito, nutriéndose de la solidez de la demanda interna y la prolongación del ciclo expansivo que podría alimentar una eventual fórmula de estímulo fiscal. En el mercado europeo empieza a pesar en las proyecciones la apreciación del euro.

Crecimiento y beneficios son las dos incógnitas, de una ecuación de cuatro, que aparentemente están despejadas de aquí a medio plazo. La tercera, la política monetaria, estaría en visos de ello, aunque, considerando que se halla inmersa en un proceso de reversión paulatina de los estímulos introducidos desde 2009, es un factor susceptible de introducir volatilidad en el mercado en determinados momentos.

Y es que a partir del cuarto trimestre de 2017 la Reserva Federal (Fed) iniciará el proceso de adelgazamiento de su balance. Hasta ahora hemos conocido la cara amable de la moneda, la de la inyección de liquidez en el sistema con efectos favorables contrastados en forma de revalorizaciones bursátiles y estrechamiento de las primas de riesgo.

Desandar el camino a partir de ahora no debería abocar al mercado al efecto contrario, pero supone una senda ignota que habrá que explorar probablemente conviviendo con episodios puntuales de volatilidad a medida que se avance por ella.

Por su parte, el Banco Central Europeo podría rediseñar su programa de estímulo cuantitativo a finales de octubre. Pero su sesgo seguiría siendo acomodaticio, extendiendo en el tiempo las compras de activos -aunque reduzca su cuantía mensual- y no señalizando a medio plazo subidas de tipos de interés.

La última incógnita de la ecuación, la geopolítica, que es la menos despejada, ingresa en otoño con una agenda abultada en prácticamente todas las geografías. Empezando por EEUU, donde la aprobación de la reforma fiscal, probablemente muy adelgazada respecto a las expectativas que se manejaban a finales del año pasado, se antoja como el vector de crecimiento adicional necesario para prolongar un ciclo expansivo que ya es a fecha de hoy muy longevo.

En Europa, con las negociaciones relativas al "Brexit" por medio, la percepción de reforzamiento del proyecto del euro, al menos a corto plazo, no parece tan clara después de las noticias acaecidas en el seno del eje franco-alemán. Por un lado, la nueva victoria de Merkel en las elecciones alemanas se ha visto empañada por su aparente necesidad de formar coalición de gobierno con Liberales y Verdes, una fórmula aparentemente menos propicia para avanzar en saltos de calidad, como la mutualización de deuda, en el seno de la zona Euro. Por otro lado, el débil músculo con el que cuenta Macron en la composición del Senado francés puede comprometer a futuro su agenda reformista.

Y en Asia, donde el mercado parece acostumbrarse a las tensiones dialécticas con Corea del Norte, el próximo Congreso del Partido Comunista chino, a celebrarse a mediados de octubre, marcará la hoja de ruta para los principales objetivos y políticas económicas a aplicar en el próximo lustro en el gigante asiático, un continente donde, además, Japón celebrará elecciones generales anticipadas que deberían servir al Primer Ministro, Abe, para culminar su ambicioso proceso de reformas estructurales.

En conclusión, con unas valoraciones no precisamente baratas en el activo bursátil, la asunción de mayor riesgo en carteras de inversión debe venir validada por algo más de certidumbre en la esfera geopolítica, algo que no llegaría, a priori, en el más corto plazo.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado 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 0.5% hasta 111.225.000 euros, el número de partícipes aumentó en el periodo* en 8 lo que supone 381 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0.54% y la acumulada en el año de 3.85%.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido CIE AUTOMOTIVE, REPSOL y SCHRODER ISF US LARGE CAP C HEDGED EUR A. por el contrario, los que peor comportamiento han tenido han sido INDITEX y SUBY. IBERDROLA.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0.13% 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 trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0.43% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 1.143%, 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 43.17% en renta variable interior y un 52.20% en renta variable exterior.

Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 62.56% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99.80%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: ING, FIDELITY, MUZINICH, SEXTANT, CYGNUS, VONTOBEL, MORGAN STANLEY, ABANTE, EDMOND, UBAM, SCHRODER. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 52.20% 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).

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 tercer trimestre de 2017 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	556	0,50	555	0,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	822	0,74	707	0,64
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.333	3,00	2.965	2,68
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	328	0,30	268	0,24
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA SA	EUR	29	0,03	50	0,05
ES06828709B2 - ACCIONES SACYR SA	EUR			13	0,01
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	426	0,38	441	0,40
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	4.290	3,86	4.522	4,09
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	1.708	1,54	1.758	1,59
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	323	0,29	436	0,39
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	1.495	1,34	1.540	1,39
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	4.444	4,00	4.689	4,24
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.327	1,19	1.908	1,72
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	169	0,15	193	0,17
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.926	1,73	1.940	1,75
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD S.A	EUR	494	0,44	506	0,46
TOTAL RV COTIZADA		21.670	19,49	22.492	20,32
TOTAL RENTA VARIABLE		21.670	19,49	22.492	20,32
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	1.270	1,14	1.282	1,16
ES0175810011 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS DURACION NEGA	EUR	1.211	1,09	1.223	1,11
ES0182527038 - PARTICIPACIONES CARTESIO Y, FI	EUR	1.216	1,09	1.213	1,10
ES0182798001 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL, FI	EUR	1.322	1,19	1.289	1,16
ES0160741007 - PARTICIPACIONES MARAL MACRO FI ACC	EUR	995	0,89	992	0,90
ES0164743009 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS BONOS FINANCI	EUR	1.130	1,02	1.107	1,00
ES0124144009 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS BONOS TIER 1	EUR	1.021	0,92	1.002	0,91
ES0125776007 - PARTICIPACIONES DWS CRECIMIENTO B FI	EUR	1.395	1,25	1.371	1,24
ES0165142037 - PARTICIPACIONES MUTUA FONDOS CORTO PLAZO F	EUR	7.202	6,48	7.208	6,52
ES0109297038 - ACCIONES ANGULO VERDE SICAV	EUR	273	0,25	273	0,25
ES0110042035 - ACCIONES ARENBURG ASSET MNGT SICAV ACC	EUR	2.284	2,05	2.284	2,06
ES0167771031 - ACCIONES OUTLAY 2010 SICAV	EUR	964	0,87	964	0,87
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	1.221	1,10	1.173	1,06
TOTAL IIC		21.506	19,34	21.382	19,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.176	38,83	43.874	39,66
LU0429746760 - PARTICIPACIONES ING (L) INVEST US GROWTH	EUR	3.302	2,97	3.162	2,86
LU0755218046 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AMERICA	EUR	3.375	3,03	7.978	7,21
IE0089721233 - PARTICIPACIONES MUTUINICH SHORT DURATION	EUR	1.730	1,56	1.722	1,56
IE0082PLHB10 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	EUR	2.703	2,43	2.697	2,44
IE00831KXS80 - PARTICIPACIONES S. W. MITCHELL SMALL CAP	EUR	1.034	0,93	1.020	0,92
LU0908524779 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	690	0,62	698	0,63
FR0010286013 - PARTICIPACIONES SEXTANT GRAND LARGE (EUR	EUR	1.117	1,00	1.114	1,01
IE008WH63500 - PARTICIPACIONES CYGNUS UTIL INFRA RENEWA	EUR	1.181	1,06	1.132	1,02
IE00812VW565 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN HIGH YI	USD	1.531	1,38	1.557	1,41
LU0368555768 - PARTICIPACIONES VONTOBEL GLOBAL VALUE EQ	EUR	1.819	1,64	1.776	1,61
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	USD	4.301	3,87	4.303	3,89
LU0149503897 - PARTICIPACIONES INVESCO US STRUCT L/C CO	USD	5.288	4,75	5.225	4,72
LU1330191971 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST.IB	EUR	1.927	1,73	1.949	1,76
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	1.514	1,36	1.523	1,38
LU0933684101 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GL VALU	EUR	511	0,46		
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	1.905	1,71	1.972	1,78
FR0010471136 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD IM	EUR	1.586	1,43	1.582	1,43
FR0011335363 - PARTICIPACIONES UBAM CONVERTIBLES GLOBAL	EUR	2.104	1,89	2.073	1,87
LU0090697987 - PARTICIPACIONES CAPITALATWORK FOYER UMBR	EUR	1.479	1,33	1.476	1,33
LU0181496059 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING AS	USD	2.026	1,82	1.969	1,78
LU0269905302 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GLOBAL EME	USD	751	0,68	702	0,63
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD BOND	EUR	2.762	2,48	2.736	2,47
FR0010581702 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L ECHIQUE	EUR	1.354	1,22	1.320	1,19
LU0271484684 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF US LARGE CA	EUR	6.213	5,59	6.065	5,48
TOTAL IIC		52.202	46,94	55.749	50,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.202	46,94	55.749	50,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.378	85,77	99.623	90,04

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.