

CURRELOS DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3735

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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: BANCO SANTANDER, S.A. **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,21	0,06	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,23	3,09	3,23	2,12

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	4.290.961,00	4.302.386,00
Nº de accionistas	117,00	176,00
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	80.780	18,8256	17,6567	18,8885
2023	77.031	17,9042	16,2815	17,9042
2022	70.057	16,2815	15,8433	17,8944
2021	76.684	17,8194	16,2637	18,2115

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,15	1,22	3,88	5,10	-0,27	9,97	-8,63	9,57	10,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,17	0,19	0,19	0,19	0,76	0,69	0,12	0,51

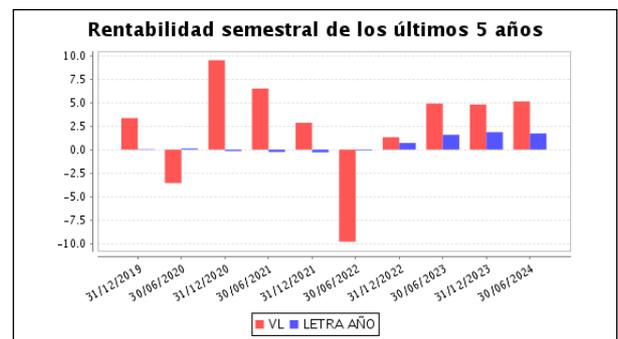
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	74.756	92,54	73.462	95,37
* Cartera interior	33.898	41,96	42.255	54,85
* Cartera exterior	40.856	50,58	31.206	40,51
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.353	9,10	3.995	5,19
(+/-) RESTO	-1.330	-1,65	-426	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	80.780	100,00 %	77.031	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)	77.031	73.494	77.031	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,26	0,00	-0,26	5.843,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	5,01	4,79	5,01	11,80
(+) Rendimientos de gestión	6,17	5,24	6,17	26,01
+ Intereses	0,15	0,22	0,15	-29,55
+ Dividendos	0,10	0,15	0,10	-25,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-97,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,90	0,67	0,90	43,45
± 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)	4,97	4,16	4,97	27,85
± Otros resultados	0,05	0,03	0,05	67,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-0,45	-1,17	175,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,03	-0,03	-1,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-27,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-11,36
- Otros gastos repercutidos	-1,11	-0,39	-1,11	204,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-84,12
+ 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)	80.780	77.031	80.780	

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

3. Inversiones financieras

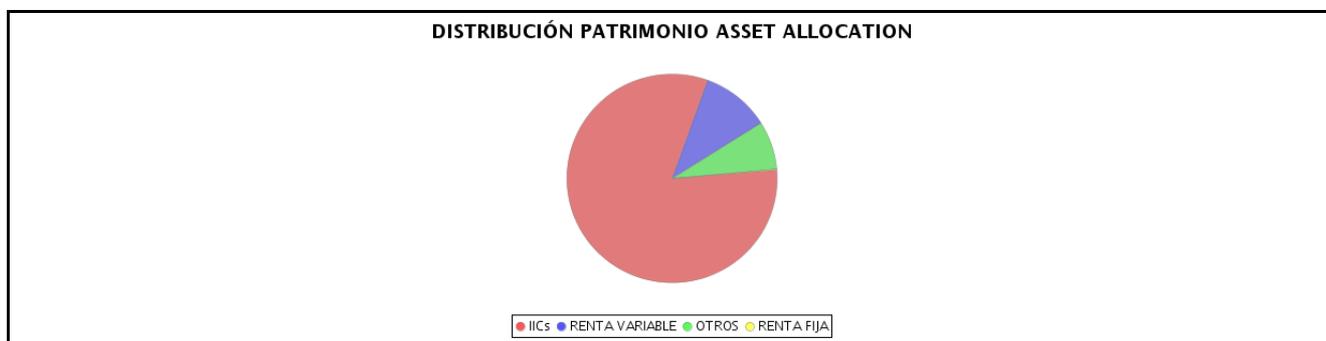
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	0,12	98	0,13
TOTAL RENTA FIJA	98	0,12	98	0,13
TOTAL RV COTIZADA	7.540	9,32	8.767	11,38
TOTAL RENTA VARIABLE	7.540	9,32	8.767	11,38
TOTAL IIC	26.260	32,53	33.390	43,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.898	41,97	42.255	54,86
TOTAL RV COTIZADA	1.028	1,27	893	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE	1.028	1,27	893	1,16
TOTAL IIC	39.828	49,30	30.314	39,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.856	50,57	31.206	40,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.754	92,54	73.461	95,37

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 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

Participes significativos: 99,57% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,83 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 53,92 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 80,74
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO 1S2024

Finalizado el primer semestre del ejercicio 2024, ha sido un período que se ha caracterizado por un crecimiento de la actividad global que ha moderado de forma leve, aunque distando mucho de dinámicas recesivas, acompañado de una inflación que también se ha ralentizado, aunque a un ritmo más lento de lo deseado, especialmente en algunas economías.

Estas coordenadas cíclicas son el reflejo incompleto de las subidas de tipos de interés acumuladas desde comienzos de 2022 en las economías OCDE, porque el crecimiento y la inflación se han moderado mucho menos de lo que nos dicta el patrón histórico en procesos de endurecimiento monetario de una magnitud similar a este último. Proceso que ha empezado a revertirse en los últimos meses, con las primeras bajadas de tipos de interés ya materializadas en algunas economías OCDE.

La evolución de los precios minoristas a lo largo del primer semestre ha sido positiva para la consecución de los objetivos de los bancos centrales, aunque con una convergencia que va a ser más lenta de lo deseado (y de lo estimado inicialmente). En buena medida, el elemento responsable de la perezosa convergencia son los precios de los servicios, que han compensado la fuerte desaceleración en los de los bienes. Esto se observa con mayor claridad en EEUU, donde las métricas del mercado laboral (empleos creados, salarios, etc.) no acaban de despegarse de coordenadas ajustadas. En cambio, en economías como la europea, el proceso de acercamiento a los objetivos está siendo, en comparativa, un poco más rápido.

De ahí las divergencias monetarias que han empezado a surgir a finales del 1S24 entre diferentes bancos centrales OCDE, con la cristalización de las primeras bajadas de tipos de interés (de 25 puntos básicos -pb-) en la zona Euro, Suiza, Suecia, Canadá o Australia, mientras que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra todavía no se han adentrado en esa senda. En lo que sí hay un consenso generalizado, independientemente de si han comenzado los recortes o no, es en que los movimientos futuros estarán muy condicionados por la información macroeconómica entrante (fundamentalmente en la vertiente de los precios), señal de que los bancos centrales tienen menos visibilidad, en comparación con la que tenían

pocos meses atrás, respecto al ritmo de enfriamiento inflacionario.

Por tanto, las expectativas respecto al ritmo de relajación de la política monetaria continuarían siendo uno de los principales catalizadores para el mercado de cara a los próximos meses, con las referencias económicas que se vayan publicando interpretadas siempre desde una óptica monetaria (datos relativamente malos implicarían mayores probabilidades de bajadas de tipos de interés).

Otro de los elementos a seguir vigilando es si continuará el momentum favorable de las cotizaciones en el sector tecnológico; en especial, en lo referente a la Inteligencia Artificial. La mayoría de las compañías relacionadas con el sector cotizan a múltiplos muy elevados, que no tendrían por qué corregir sin un catalizador negativo (que, sobre todo, se localizaría en el terreno de las guías a futuro que emitan las compañías, por lo exigente del listón en clave de expectativas de negocio).

Por último, no debemos olvidar la importancia de la variable institucional, con una primera mitad del ejercicio plagada de citas electorales, algunas esperadas (Taiwán, la India, México o Parlamento Europeo, entre las más relevantes) y otras sobrevenidas (Francia y el Reino Unido a comienzos de julio). De cara a la segunda mitad del año, esta variable seguiría generando ruido, con las elecciones presidenciales estadounidenses (principios de noviembre) como cita más destacada.

En clave de mercado, el comportamiento de los activos de riesgo a lo largo del periodo ha sido positivo de punto a punto, aunque no ha estado exento de volatilidad, con episodios de caída ligados en buena medida al tensionamiento de las curvas Tesoro vinculado a la corrección de las expectativas monetarias que manejaban los bancos centrales y el propio mercado (hay que recordar que en EEUU, por ejemplo, el mercado ha pasado de descontar entre seis y siete bajadas de tipos de 25 pb en el conjunto de 2024 a llegar a descontar ninguna en algunos momentos del período).

En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados ha tenido buen desempeño en el semestre, con avances del 14,5% (en moneda local, sin incluir dividendos) en el S&P 500, impulsado por el sector tecnológico (Nasdaq +18,1%). Los índices europeos se han movido a la par que los estadounidenses, salvo en el último mes del periodo, cuando se abrió un diferencial negativo derivado de la mayor incertidumbre electoral (elecciones al Parlamento Europeo y convocatoria de comicios legislativos en Francia). Así, el EuroStoxx ha terminado el semestre con un avance próximo al 10%, aglutinando un mejor comportamiento relativo de aquellos índices con mayor visibilidad institucional (MIB italiano, Ibex español y Dax alemán, con revalorizaciones cercanas al 10%) que aquellos con dudas electorales (CAC francés y FTSE británico). En Asia, comportamiento reseñable del Nikkei 225, con avances del 18,4% en el periodo. En la esfera emergente, en la primera mitad de 2024 los índices bursátiles de Latinoamérica (México y Brasil) se fueron desinflando a medida que avanzaba el periodo, mostrando mejor cara los índices bursátiles asiáticos (la India, China entre otros), aunque persiste cierto escepticismo en el seno del mercado respecto a la recuperación económica del gigante asiático.

Por lo que respecta a la renta fija, hemos asistido a un tensionamiento generalizado de las curvas Tesoro en el 1S24, con un incremento de las TiRes cercano a los 50 pb en EEUU respecto al cierre del ejercicio pasado en la mayoría de plazos (con la rentabilidad a 10 años cerrando en cotas del 4,44%) y un avance similar en la zona Euro, partiendo de niveles más moderados (la TIR a 10 años del bono alemán cierra en niveles del 2,54%). Por tanto, las apuestas de mayor duración han tenido un peor comportamiento en el periodo. A destacar, el singular tensionamiento de la curva Tesoro francesa ante la incertidumbre electoral en junio, desligándose del comportamiento del bono alemán. En lo relativo a la renta fija privada, el tensionamiento de la base desembocó en un mejor comportamiento relativo del segmento high yield frente al investment grade en el periodo.

Por último, cabe destacar la evolución positiva de las materias primas (con avances próximos al 10% en el semestre si tomamos como referencia el índice Commodity Research Bureau -CRB-), aunque con un comportamiento volátil. El oro ha seguido ejerciendo su papel de diversificación en carteras, con un avance cercano al 12%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo creció en un 4,87% hasta 80.780.000 euros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo en 59 lo que supone 117 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido del 5,15%

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,36% durante el primer semestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,23% en el periodo.

El sicav mantiene un 81,87% del patrimonio invertido en otras IIC: GVC GAESCO, TORRENOVA. ABACO, DWS, ALTAIR,

MAGALLANES, VALENTUM, MUTUAFONDO, ABACO, RENTA 4, BELGRAVIA, HOROS, ACACIA, AZ VALOR, RENTAMARKETS, ROBECO, PICTET, M&G, SEXTANT, SCHROEDER, INCOMETRIC, VULCAN, MARCH, MIRALTA, BLACKROCK, FINDLAY y VULCAN

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205629001 - RFIJAJARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	98	0,12	98	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	0,12	98	0,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	0,12	98	0,13
TOTAL RENTA FIJA		98	0,12	98	0,13
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR			242	0,31
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	24	0,03	23	0,03
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	287	0,36	218	0,28
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	344	0,43	285	0,37
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	224	0,28	246	0,32
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	156	0,19	117	0,15
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	16	0,02	21	0,03
ES01054546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	44	0,05	32	0,04
ES0105344016 - ACCIONES TIER1 TECHNOLOGY	EUR	17	0,02	146	0,19
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR			81	0,11
ES0152768612 - ACCIONES ARTIFICIAL INTELLIGENCE STRUCT	EUR	75	0,09	75	0,10
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.940	3,64	2.881	3,74
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	75	0,09	169	0,22
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA SA	EUR	11	0,01	6	0,01
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.524	3,12	2.147	2,79
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	342	0,42	342	0,44
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	356	0,44	1.648	2,14
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	104	0,13	87	0,11
TOTAL RV COTIZADA		7.540	9,32	8.767	11,38
TOTAL RENTA VARIABLE		7.540	9,32	8.767	11,38
ES0143628024 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO OPORT EMP IM	EUR	605	0,75	586	0,76
ES0179551231 - PARTICIPACIONES TORRENOVA DE INVERSIONES	EUR	1.088	1,35	1.072	1,39
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	1.552	1,92	1.526	1,98
ES0125776007 - PARTICIPACIONES DWS CRECIMIENTO B FI	EUR	4.947	6,12	4.596	5,97
ES0108637028 - PARTICIPACIONES ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	2.054	2,54	1.899	2,47
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	3.116	3,86	3.008	3,90
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	1.809	2,24	1.712	2,22
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO-L	EUR	1.119	1,39	1.099	1,43
ES0140074008 - PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPORTUN	EUR	1.321	1,64	1.306	1,69
ES0128522028 - PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR RELATIVO-I	EUR	1.532	1,90	1.506	1,96
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	894	1,11	914	1,19
ES0175224007 - PARTICIPACIONES S SMALL CAPS ESPAÑA-CART	EUR	586	0,73	2.174	2,82
ES0146309002 - PARTICIPACIONES HOROS VALUE INTERNATIONA	EUR	1.485	1,84	1.393	1,81
ES0157935000 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMICA FI	EUR	1.168	1,45	1.147	1,49
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	2.984	3,69	2.944	3,82
ES0173368012 - PARTICIPACIONES RENTAMARKETS SEQUOIA CL	EUR			6.508	8,45
ES0143621003 - ACCIONES GUNTIN DE INVERSIONES SICAV	EUR	1	0,00		
TOTAL IIC		26.260	32,53	33.390	43,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.898	41,97	42.255	54,86
ES0112320009 - ACCIONES CATENON S.A.	EUR	23	0,03	23	0,03
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	842	1,04	725	0,94
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	164	0,20	144	0,19
TOTAL RV COTIZADA		1.028	1,27	893	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE		1.028	1,27	893	1,16
LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND AB RT E	EUR	2.731	3,38	2.579	3,35
LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECO SAM SUS WATER EQ-	EUR	1.452	1,80	1.365	1,77
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET - DIGITAL-I EUR	EUR	1.028	1,27	797	1,03
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	986	1,22	963	1,25
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-EUR	EUR	1.896	2,35	1.696	2,20
LU1809976365 - PARTICIPACIONES LO FUNDS-WLD BRND-EUR NA	EUR	3.389	4,19	2.920	3,79
FR0013306404 - PARTICIPACIONES SEXTANT GRAND LARGE-N	EUR	1.202	1,49	1.222	1,59
LU1347438167 - PARTICIPACIONES NSF WEALTH DEFEN (NWDGEI	EUR	1.495	1,85	1.287	1,67
LU0269905302 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GLOBAL EME	USD	1.742	2,16	1.555	2,02
LU1720112173 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-	EUR	6.662	8,25	6.470	8,40
IE00BQQM471 - PARTICIPACIONES VULCAN VALUE EQUITY FD-U	EUR	1.236	1,53	1.105	1,43
LU2039993725 - PARTICIPACIONES MARCH MEDITERRANEAN - I	EUR	1.110	1,37	1.052	1,37
LU0837977205 - PARTICIPACIONES AS SICAV I-INDIAN EQY-XA	USD	1.348	1,67	1.113	1,45
LU2228268020 - PARTICIPACIONES QUADR INVTS-IGNEO FD-H U	USD	932	1,15	777	1,01
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	1.491	1,85	1.252	1,62
LU0933684101 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GL VALU	EUR	372	0,46	358	0,46
IE0000IK3XH9 - PARTICIPACIONES FINDLAY PARK AMERICAN-IU	USD	4.242	5,25	3.804	4,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2638558507 - PARTICIPACIONES MIRALTA SEQUOIA SICAV	EUR	6.514	8,06		
TOTAL IIC		39.828	49,30	30.314	39,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.856	50,57	31.206	40,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.754	92,54	73.461	95,37

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