

GUNTÍN DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3736

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	0,18	0,06	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	2,49	3,00	1,63

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	7.585.006,00	7.596.503,00
Nº de accionistas	108,00	161,00
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	151.869	20,0223	18,6052	20,0884
2023	142.461	18,7535	17,0029	18,7568
2022	129.170	17,0030	16,6418	18,8537
2021	142.805	18,7966	16,5816	18,9643

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	0,02		0,02	0,02		0,02	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
6,77	1,20	5,50	4,02	-0,02	10,30	-9,54	13,36	10,91

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)	0,29	0,14	0,15	0,14	0,14	0,52	0,46	0,10	0,43

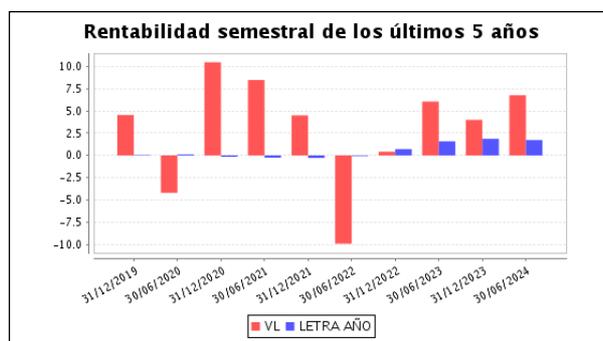
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	135.615	89,30	124.028	87,06
* Cartera interior	52.631	34,66	49.872	35,01
* Cartera exterior	82.984	54,64	74.156	52,05
* 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)	19.094	12,57	19.285	13,54
(+/-) RESTO	-2.840	-1,87	-852	-0,60
TOTAL PATRIMONIO	151.869	100,00 %	142.461	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)	142.461	136.986	142.461	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,15	0,00	-0,15	6.643,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	6,51	3,97	6,51	75,82
(+) Rendimientos de gestión	7,92	4,33	7,92	95,98
+ Intereses	0,21	0,22	0,21	-1,87
+ Dividendos	0,15	0,12	0,15	32,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	0,40	1,13	203,88
± 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)	6,38	3,57	6,38	91,64
± Otros resultados	0,06	0,02	0,06	199,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-0,37	-1,42	306,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,02	5,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-25,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,32
- Otros gastos repercutidos	-1,37	-0,32	-1,37	355,06
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-23,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-22,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,47
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	151.869	142.461	151.869	

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

3. Inversiones financieras

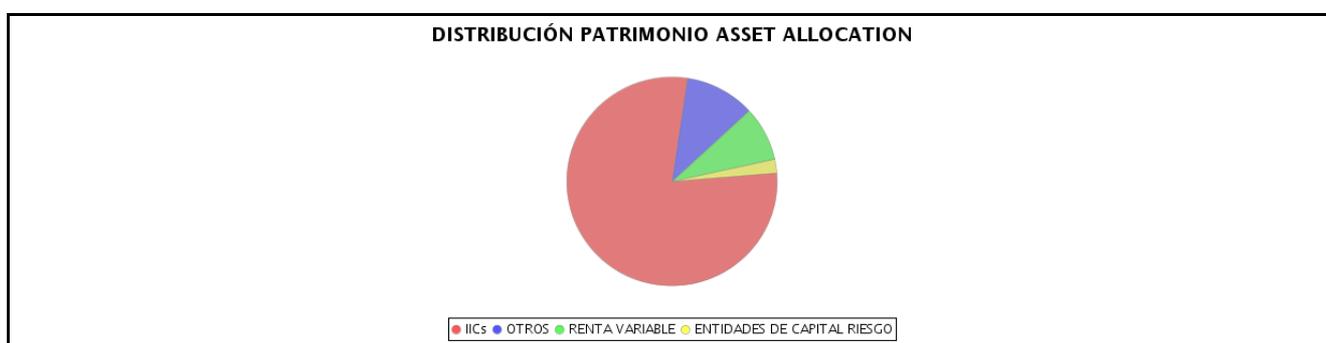
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.100	6,66	10.023	7,03
TOTAL RENTA VARIABLE	10.100	6,66	10.023	7,03
TOTAL IIC	39.348	25,89	37.644	26,43
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	3.183	2,10	2.204	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.630	34,65	49.871	35,01
TOTAL RV COTIZADA	2.775	1,82	2.374	1,67
TOTAL RENTA VARIABLE	2.775	1,82	2.374	1,67
TOTAL IIC	80.209	52,81	71.782	50,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	82.984	54,63	74.156	52,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	135.615	89,28	124.028	87,04

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

	SI	NO
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: 99.91% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,24 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 217,17 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 85,72

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 6,6% hasta 151.869.000 euros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo en 53 lo que supone 108 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido del 6,77%

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,29% durante el primer semestre.

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

La sicav mantiene un 78,70% del patrimonio invertido en otras IIC: SCHRODER , SEILERN , ALLIANZ , AMUNDI , BGF , BLACKROCK , ISHARES , MUZINICH , M&G , BESTINVER , INCOMETRIC , ARCANO , EDMOND , OKAVANGO ,

PROTEA , GESCONSULT , RENTA , ABACO , HALLEY , MUTUAFONDO , ALTAIR , BRIGHTGATE , GS , MARCH , PICTET-SECURITY- , PORTOBELLO , ALKEN , VERITAS , SIGMA , TANDEM , ALTAMAR , BROWN , GVC , MAN , ALMA , BLUENOTE , SANTALUCIA , TROJAN , WAM , ADRIZA , DLTV , FINACCESS y PANZA

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	42	0,03	94	0,07
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	639	0,42	673	0,47
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	1.425	0,94	1.074	0,75
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	131	0,09	131	0,09
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.572	1,69	2.520	1,77
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR			48	0,03
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			79	0,06
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	170	0,11	296	0,21
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	239	0,16	204	0,14
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	3.179	2,09	2.774	1,95
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	212	0,14	131	0,09
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR			113	0,08
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	213	0,14	250	0,18
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	217	0,14	239	0,17
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	117	0,08	113	0,08
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR			188	0,13
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	737	0,49	730	0,51
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR			119	0,08
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR			27	0,02
ES0105495008 - ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI	EUR	207	0,14	221	0,15
TOTAL RV COTIZADA		10.100	6,66	10.023	7,03
TOTAL RENTA VARIABLE		10.100	6,66	10.023	7,03
ES0115091037 - PARTICIPACIONES BONA-RENTA, FI	EUR			620	0,44
ES0124143027 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	883	0,58	864	0,61
ES0140074008 - PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR	1.940	1,28	1.917	1,35
ES0170141032 - PARTICIPACIONES SANTALUCIA EUROBOLSA FI	EUR	1.412	0,93	1.287	0,90
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RENTA VARIABL	EUR	1.480	0,97	1.445	1,01
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	2.023	1,33	1.961	1,38
ES0114357009 - PARTICIPACIONES BESTINVER DEUDA CORPORAT	EUR	1.910	1,26	1.805	1,27
ES0108526023 - PARTICIPACIONES ALTAIR INVERSIONES II	EUR	1.628	1,07	1.579	1,11
ES0126813007 - PARTICIPACIONES DLTV EUROPE FI AEURACC/D	EUR	222	0,15	212	0,15
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGAT A/H ENER S	EUR	112	0,07	122	0,09
ES0108525009 - PARTICIPACIONES BLUENOTE GLOBAL EQUITY F	EUR	1.678	1,10	1.599	1,12
ES0167974007 - PARTICIPACIONES PANZA VALOR, FI	EUR	1.867	1,23	1.811	1,27
ES0114904016 - PARTICIPACIONES BRIGHTGATE ABSOLUTE RETU	EUR	252	0,17	230	0,16
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO-L	EUR	7.312	4,81	7.182	5,04
ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	1.156	0,76	1.041	0,73
ES0157639016 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO BOLSALIDER FI	EUR			1.005	0,71
ES0158867038 - ACCIONES LUC VALORES, SICAV, SA.	EUR	6.121	4,03	5.776	4,05
ES013892069 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RF FLEXIBLE F	EUR	1.904	1,25	1.863	1,31
ES0167211004 - PARTICIPACIONES OKAVANGO DELTA FI ACC	EUR	668	0,44	582	0,41
LU0077114410 - PARTICIPACIONES ALTEX MOMENTUM AT SIGVAL	EUR	1.205	0,79		
ES0108637028 - PARTICIPACIONES ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	661	0,44	611	0,43
ES0164743009 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	1.036	0,68	972	0,68
ES0139146007 - PARTICIPACIONES FINACCESS EST DIV MIX FI	EUR	1.948	1,28	1.916	1,34
ES0143562603 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO CROSSOVER M&S	EUR	203	0,13		
ES0157103047 - PARTICIPACIONES ALTAMAR X GLOBAL PRIVATE	EUR	1.242	0,82	1.242	0,87
ES0175902008 - PARTICIPACIONES SIGMA INTERNACIONAL FI(S	EUR	484	0,32		
TOTAL IIC		39.348	25,89	37.644	26,43
ES0124502008 - ACCIONES CRB BIO II, FCR	EUR	597	0,39	443	0,31
ES0170501003 - ACCIONES PORTOBELLO CAPITAL FUND III (EU	EUR	1.938	1,28	1.190	0,84
ES0161171014 - ACCIONES TANDEM PRIVATE EQUITY I FCR	EUR	647	0,43	572	0,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		3.183	2,10	2.204	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.630	34,65	49.871	35,01
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	172	0,11	130	0,09
IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	2.604	1,71	2.244	1,58
TOTAL RV COTIZADA		2.775	1,82	2.374	1,67
TOTAL RENTA VARIABLE		2.775	1,82	2.374	1,67
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA WLD-GL INF SH DUR-I	EUR			1.502	1,05
LU0372741511 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	1.346	0,89	1.251	0,88
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN STRYX AMERICA-IN	USD	2.585	1,70	2.473	1,74
LU1904671127 - PARTICIPACIONES PROTEA NAO SUSTNBL EUR-D	EUR	2.577	1,70	2.365	1,66
IE000FTPSZV4 - PARTICIPACIONES MAN GLG GLO INVE OPPT-IF	EUR	1.813	1,19	1.698	1,19
FR0010773614 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD IM	EUR	1.597	1,05	1.573	1,10
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	EUR	5.927	3,90	4.945	3,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0866838575 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND-EUROPEAN OPPO	EUR	2.376	1,56	2.241	1,57
LU0908524936 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	1.498	0,99		
IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES MAN-AHL TARGET RISK-I EU	EUR	2.894	1,91	2.684	1,88
LU1653088838 - PARTICIPACIONES BGF-GLBL ALLOC - I2 EUR	EUR	3.959	2,61	3.571	2,51
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS - ENHANCE	EUR	2.943	1,94	2.892	2,03
FR0010830885 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULT SHORT BD SRI-	EUR	1.574	1,04	1.537	1,08
LU1548499802 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GL ARTIFICIAL IN	EUR	1.168	0,77	1.083	0,76
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 UCITS ET	USD	1.848	1,22	1.551	1,09
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI-I (VALG	EUR	1.669	1,10	1.513	1,06
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	918	0,60	814	0,57
LU0368250907 - PARTICIPACIONES BGF-WORLD ENERGY -I2 USD	USD	2.731	1,80	2.442	1,71
IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS ASIAN FUND-USD	USD	856	0,56	768	0,54
LU2080688141 - PARTICIPACIONES ALMA V EU SENIOR SE LO-A	EUR	1.142	0,75	1.093	0,77
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ASTRA BRIGHTGATE BH 5 YR	EUR	2.638	1,74	2.499	1,75
LU1700592477 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC CHRONOS GL E-	EUR	2.204	1,45	1.984	1,39
IE00B6T42S66 - PARTICIPACIONES TROJAN FUND IR-0 EURA	EUR	4.911	3,23	4.770	3,35
IE00BJ357R08 - PARTICIPACIONES BROWN ADVIS US FLX EQ-B	USD	3.204	2,11	2.751	1,93
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	3.106	2,04	2.793	1,96
LU0566417779 - PARTICIPACIONES MARCH INTERN VINI CATENA	EUR	1.076	0,71	1.153	0,81
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	1.375	0,91	1.343	0,94
LU1877826518 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-PRUD GROWTH-I	EUR	1.176	0,77	1.101	0,77
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACION 03 FI-AEURA	EUR	2.066	1,36	1.015	0,71
LU0646914142 - PARTICIPACIONES ARCANO EUROPEAN INCOME F	EUR	2.027	1,33	1.963	1,38
LU0280925479 - PARTICIPACIONES GOLD SACHS EQUITY PT P-A	USD	15.006	9,88	12.414	8,71
TOTAL IIC		80.209	52,81	71.782	50,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		82.984	54,63	74.156	52,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		135.615	89,28	124.028	87,04

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.

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