CAPITAL M.E.P., SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 134

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

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: 01/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	2,52	0,16	2,52	0,36

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
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	493.704,00	494.474,00
Nº de accionistas	225,00	269,00
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	5.010	10,1487	10,0866	11,8093
2021	5.794	11,7183	9,7715	11,9439
2020	4.839	9,7719	6,9261	10,1652
2019	4.789	9,6714	7,9213	9,7500

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-13,39	-10,74	-2,97	4,86	0,32	19,92	1,04	20,74	11,63

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,26	0,25	0,24	1,00	0,68	0,68	0,69

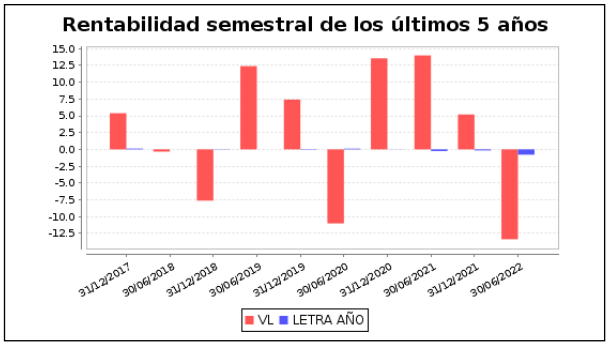
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	4.795	95,71	5.673	97,91
* Cartera interior	586	11,70	736	12,70
* Cartera exterior	4.209	84,01	4.937	85,21
* 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)	76	1,52	53	0,91
(+/-) RESTO	140	2,79	68	1,17
TOTAL PATRIMONIO	5.010	100,00 %	5.794	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)	5.794	5.508	5.794	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,15	0,00	-0,15	7.006,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,17	5,08	-14,17	-371,00
(+) Rendimientos de gestión	-13,79	5,47	-13,79	-344,76
+ Intereses	0,00	0,04	0,00	-108,72
+ Dividendos	0,44	0,28	0,44	53,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,39	3,74	-0,39	-110,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,63	-0,87	0,63	-170,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	-14,28	2,29	-14,28	-704,83
± Otros resultados	-0,19	0,03	-0,19	-714,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-0,38	-7,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-4,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-5,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	49,32
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	-35,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.010	5.794	5.010	

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

3. Inversiones financieras

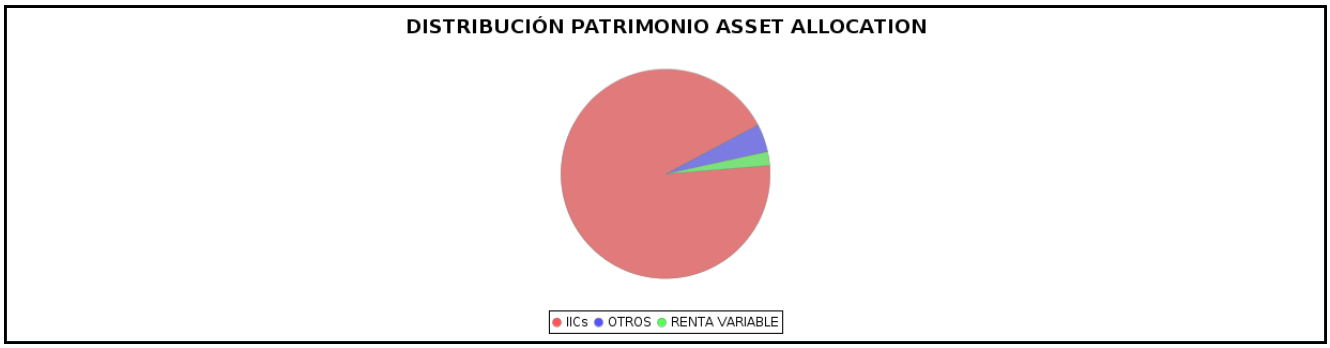
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA			625	10,78
TOTAL RENTA VARIABLE			625	10,78
TOTAL IIC	586	11,69	112	1,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	586	11,69	736	12,71
TOTAL RV COTIZADA	105	2,10	1.734	29,93
TOTAL RENTA VARIABLE	105	2,10	1.734	29,93
TOTAL IIC	4.104	81,89	3.201	55,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.209	83,99	4.935	85,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.795	95,68	5.672	97,88

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

El Consejo de Administración tiene previsto proponer a la Junta de Accionistas la adopción del acuerdo de disolución y liquidación de la sociedad en el año 2022.

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
Accionistas significativos: 1.196.269,48 - 40,25%
Accionistas significativos: 629.787,58 - 21,19%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,59 - 47,31%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 152,52
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 484,45 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un primer trimestre negativo para el conjunto de los activos financieros ante el impacto del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, el balance del segundo trimestre del ejercicio fue también adverso para el mercado, con pérdidas especialmente intensas en el mes de junio.
La subida de los costes energéticos derivada del conflicto bélico ha permeado al conjunto de las economías globales (salvo alguna excepción como China o Japón) vía efectos de segunda ronda, lo que ha redundado en un incremento significativo en el precio de bienes y servicios, con métricas de inflación que, en términos interanuales, se sitúan en cotas de dígito simple alto o incluso de doble dígito bajo. La tendencia al alza de los precios ha desembocado en que los principales bancos centrales desarrollados hayan dado un cambio de rumbo significativo a su política monetaria, con subidas de los tipos de interés de referencia en las principales economías, con la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra destacando por su rapidez y contundencia. En cambio, otros bancos centrales, como el Banco Central Europeo, sólo han tensionado su discurso y han preparado el terreno para iniciar su proceso de tensionamiento monetario en el mes de julio, mientras que otros, como el Banco de Japón, dan la bienvenida a una inflación que les puede ayudar a abandonar definitivamente las coordenadas deflacionistas en las que se viene moviendo su economía desde hace tres décadas, si bien mantener una política monetaria acomodaticia les está causando problemas operativos en la gestión de su balance.
Las subidas de tipos de interés y, sobre todo, la beligerancia mostrada con el cambio de discurso y expectativas por parte de los bancos centrales para luchar contra la inflación, aunque bien acogida inicialmente en el mercado, terminó en virar hacia temores de índole cíclica. Y es que a medida que se han ido endureciendo las condiciones financieras, hemos podido observar un deterioro de los principales registros macroeconómicos a nivel global. La consecuencia es que el mercado teme que el tensionamiento rápido y contundente de los tipos de interés termine ocasionando una recesión en términos de actividad.
A nuestro juicio, que es compartido también por el grueso de organismos internacionales a cierre del segundo trimestre de

2022, el tensionamiento de las condiciones financieras derivado de las acciones de los bancos centrales llevará aparejada una desaceleración del ritmo de la actividad en la segunda mitad del ejercicio. Hay que señalar que el riesgo recesivo es más elevado que hace unos meses, pero no es nuestro escenario central. Y es que este ciclo cuenta con algunas particularidades positivas respecto a ciclos pasados, diferencias que abarcan desde una mayor fortaleza de balance de familias y empresas, un caldo de cultivo propicio para la inversión (inducido, a nivel privado, por el cambio de modelo productivo en ciernes a la vista del comportamiento disfuncional de las cadenas de valor, y catapultado, a nivel público, por los planes gubernamentales desplegados), o una demanda agregada liberada tras los peores momentos de la Covid-19 y no satisfecha aún.

A pesar de nuestras expectativas cíclicas, la alta volatilidad y la percepción de riesgo elevada fueron las notas dominantes en mercado durante el último trimestre. En términos de comportamiento bursátil, el EuroStoxx cayó un 6% en el periodo, el S&P 500 se anotó un descenso próximo al 16%, y el Nikkei japonés se contrajo casi un 3,7%. En términos agregados, los índices de los países emergentes compartieron el comportamiento negativo en el trimestre (MSCI Emergentes -11,3%), lastrados, sobre todo, por la evolución de los mercados más ligados al conflicto (Rusia, especialmente).

En renta fija, el periodo se caracterizó por una fuerte volatilidad, asistiendo a un movimiento de significativo tensionamiento en las curvas Tesoro, con un pico que llegó a alcanzarse a finales de la primera quincena del mes de junio (la TIR del bono estadounidense llegó a acercarse a cotas del 3,50%), para luego experimentar una leve relajación a finales del período. De esta forma, la TIR del bono a 10 años americano terminó el segundo trimestre en niveles del 3%, algo más de 60 pb de subida en el periodo. La deuda alemana replicó aproximadamente el mismo patrón, con su TIR llegando a tocar temporalmente niveles próximos al 1,90%, si bien cerró el trimestre en niveles del 1,43% (con una subida de casi 90 pb respecto al cierre del primer trimestre). Estos vaivenes fueron reflejo, por un lado, de las expectativas del mercado (quizás, excesivas) en términos de endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales y, por otro, de la corrección de estas a finales del trimestre, lo que facilitó una moderada relajación de las curvas en la recta final del periodo. En este contexto, la renta fija privada tuvo un pobre comportamiento en el trimestre, afectada tanto por el tensionamiento de la base como por el incremento de la prima de riesgo corporativa ante el deterioro de las expectativas cíclicas. Así, el crédito investment grade se anotó caídas superiores al 7%, mientras que la renta fija high yield experimentó un retroceso aún más significativo, con descensos superiores al 11% al descontarse una mayor tasa de default en un contexto macro más adverso.

Al contrario que en el 1T22, la cotización de las materias primas perdió algo de fuelle, con caídas en el periodo para los índices agregados de commodities próximas al 5%, a pesar de que las materias primas energéticas se anotaron un buen comportamiento en el trimestre. A pesar de lo anterior, esta clase de activo es de las pocas que en el conjunto del ejercicio sigue manteniendo un saldo positivo (con una revalorización cercana al 19% en la primera mitad de año). Por último, destacamos la depreciación generalizada del euro en el periodo frente a sus principales cruces.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 40,71% en RV en directo y 57,17% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 49,62% en divisa EUR, un 46,02% en divisa USD y un 2,24% en divisa CHF.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,00% en RF en directo, 2,10% en RV en directo y 93,58% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 68,88% en divisa EUR y un 26,80% en divisa USD.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que más han aportado son: PIMCO GIS COMMODITY REAL RETURN FUND - I, BERKSHIRE HATHA B, FUT. E-MINI S&P 500 03/22 (CME) y los valores que menos han aportado son: INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 ETF, SPDR S&P 500 ETF TRUST, DJ STOXX 600 INSTITUTIONAL ETF (XETRA)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -13,39%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,50% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 13,53% hasta 5.010.449,21 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 44 lo que supone 225 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -10,74% y la acumulada en el año de -13,39%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,25% durante el trimestre.
La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.
La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 10,16% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 6,64%, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.
Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 2,10% en renta variable exterior.
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 ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.
La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: DWS , NORDEA , ISHARES , LYXOR , SANTANDER , PICTET , SPDR , INVESCO , ABERDEEN , GS , DJ , DB
El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 93,58% de los activos de la cartera de la SICAV.
Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).
En el primer semestre 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.
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 primer semestre de 2022 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	%
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR			126	2,17
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR			40	0,70
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			56	0,96
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR			27	0,47
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER, S.A.	EUR			45	0,77
ES0148396007 - ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR			95	1,64
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR			127	2,19
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS SA	EUR			22	0,39
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR			53	0,91
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			33	0,58
TOTAL RV COTIZADA				625	10,78
TOTAL RENTA VARIABLE				625	10,78
FR0010251744 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	485	9,69		
ES0175224007 - PARTICIPACIONES|SANTANDER SMALL CAPS ESP	EUR	100	2,00	112	1,93
TOTAL IIC		586	11,69	112	1,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		586	11,69	736	12,71
US78463V1070 - ACCIONES|SPDR GOLD SHARES ETF	USD	105	2,10	77	1,32
DE0005190003 - ACCIONES|BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR			44	0,76
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR			87	1,51
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF			78	1,35
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR			146	2,52
CH0012221716 - ACCIONES|ABB LTD	CHF			52	0,89
FR0000121667 - ACCIONES|ESSILORLUXOTTICA	EUR			107	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR			69	1,19
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI SA	EUR			69	1,19
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD			444	7,66
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			394	6,81
US7960508882 - ACCIONES|SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD			87	1,50
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR			80	1,38
TOTAL RV COTIZADA		105	2,10	1.734	29,93
TOTAL RENTA VARIABLE		105	2,10	1.734	29,93
DE0002635307 - PARTICIPACIONES|ISHARES DJ STOXX 600 INS	EUR	356	7,11		
FR0007052782 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF CAC 40	EUR	186	3,70		
LU1028182704 - PARTICIPACIONES|DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	516	10,29		
DE0005933931 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	200	3,99	151	2,60
LU1251863277 - PARTICIPACIONES|GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	241	4,81		
LU0386875149 - PARTICIPACIONES|PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	247	4,92		
LU1694214633 - PARTICIPACIONES|NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	357	7,12		
LU0726980377 - PARTICIPACIONES|ABERDEEN GLOBAL ASIA PAC	EUR	508	10,14		
LU0274211217 - PARTICIPACIONES|X-TRACKERS EUROSTOXX 50	EUR	256	5,11		
US46090E1038 - PARTICIPACIONES|INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	368	7,34	378	6,52
US4642872000 - PARTICIPACIONES|I-SHARES S&P500	USD	434	8,66		
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	436	8,70	355	6,13
FR0013305950 - PARTICIPACIONES|LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR			274	4,74
LU0231204701 - PARTICIPACIONES|FRANKLIN TEMPLETON INV F	USD			73	1,26
US46138E8003 - PARTICIPACIONES|INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD			102	1,76
LU0231477265 - PARTICIPACIONES|ABERDEEN GLOBAL ASIA P	USD			131	2,26
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES|PIMCO GIS COMMODITY REAL	USD			206	3,56
LU1775958538 - PARTICIPACIONES|INVESCO KOREAN EQUITY	USD			129	2,23
LU0255978008 - PARTICIPACIONES|PICTET GREATER CHINA	EUR			176	3,04
LU0933684101 - PARTICIPACIONES|INCOMETRIC EQUAM GLOBAL	EUR			262	4,51
LU1849566168 - PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE (LUX) - PAN	EUR			166	2,87
LU0255978693 - PARTICIPACIONES|PICTET - HEALTH	EUR			127	2,19
LU0973119869 - PARTICIPACIONES|JANUS HND HORIZON GLOBAL	USD			290	5,01
LU0348927095 - PARTICIPACIONES|NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR			72	1,24
LU1820776075 - PARTICIPACIONES|GOLDMAN SACHS GB MILLENN	EUR			103	1,78
LU0474968293 - PARTICIPACIONES|PICTET-SECURITY	EUR			98	1,68
LU1279334053 - PARTICIPACIONES|PICTET- ROBOTICS	EUR			108	1,86
TOTAL IIC		4.104	81,89	3.201	55,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.209	83,99	4.935	85,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.795	95,68	5.672	97,88

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.