

CURRELOS DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3735

Informe Semestral del Primer semestre de 2023

Gestora: SPB Gestión, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: SPB Gestión,
S.A., SGIIC

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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, relacionadas con las IIC gestionadas 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 SOCIEDAD

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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,17	0,07	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	-0,02	1,16	-0,20

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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	4.302.592,00	4.302.836,00
Nº de accionistas	202	237
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	73.494	16,2815	17,1052	17,0814
2022	70.057	15,8433	17,8944	16,2815
2021	76.684	16,2637	18,2115	17,8194
2020	69.847	12,5532	16,2638	16,2638

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,03		0,03	0,03		0,03	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
4,91	1,64	3,22	2,36	-1,01	-8,63	9,57	5,63	-7,59

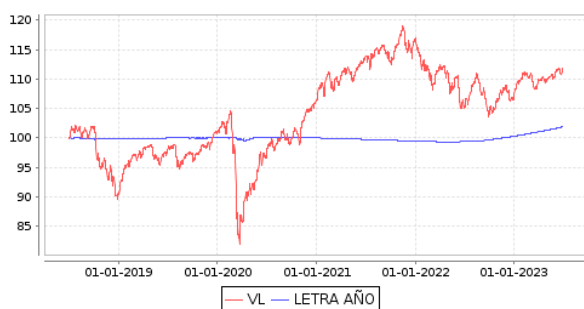
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,37	0,18	0,19	0,18	0,16	0,69	0,12	0,67	0,56

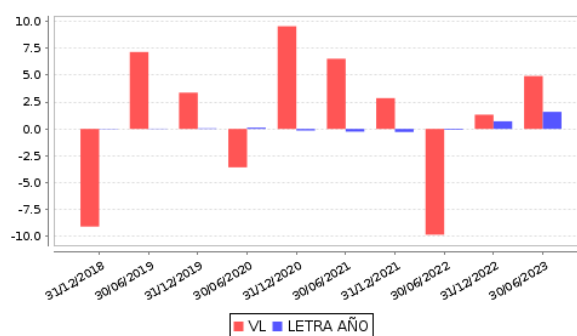
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62.482	85,02	55.727	79,55
* Cartera interior	38.427	52,29	35.744	51,02
* Cartera exterior	24.052	32,73	19.983	28,52
* 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)	11.191	15,23	14.290	20,40
(+/-) RESTO	-178	-0,24	39	0,06
PATRIMONIO	73.494	100,00	70.057	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	70.057	69.146	70.057	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-0,01	-0,01	-22,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,75	1,30	4,75	275,83
(+/-) Rendimientos de gestión	5,20	1,41	5,20	278,24
+ Intereses	0,19	0,09	0,19	117,87
+ Dividendos	0,23	0,35	0,23	-31,40
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-105,68
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	0,17	1,04	544,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,87	0,95	3,87	317,86
+/- Otros resultados	-0,13	-0,12	-0,13	10,23
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,12	-0,45	284,23
- Comisión de gestión	-0,03	-0,03	-0,03	-1,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,67
- Otros gastos repercutidos	-0,39	-0,06	-0,39	596,05
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-50,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-49,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,90
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	73.494	70.057	73.494	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	957	1,30	976	1,39
PARTICIPACIONES ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	1.825	2,48	1.661	2,37
PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR	1.147	1,56	1.100	1,57
PARTICIPACIONES HOROS VALUE INTERNATIONA	EUR	1.322	1,80	1.218	1,74
PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMICA FI	EUR	1.126	1,53	1.090	1,56
PARTICIPACIONES TORRENOVA DE INVERSIONES	EUR	2.038	2,77	1.989	2,84
PARTICIPACIONES DWS CRECIMIENTO B FI	EUR	4.359	5,93	4.171	5,95
PARTICIPACIONES GVC GAESCO OPORT EMP IM	EUR	530	0,72	1.300	1,86
PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	2.828	3,85	2.470	3,53
PARTICIPACIONES RENTAMARKETS SEQUOIA CL	EUR	5.188	7,06	3.514	5,02
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO-L	EUR	1.069	1,45	1.054	1,50
PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR RELATIVO-I	EUR	1.446	1,97	1.419	2,02
PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	1.425	1,94	1.395	1,99
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	1.581	2,15	1.505	2,15
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	2.673	3,64	2.681	3,83
PARTICIPACIONES BONA-RENDA, FI	EUR	437	0,59	398	0,57
IIC		29.951	40,74	27.940	39,89
RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	95	0,13	94	0,13
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95	0,13	94	0,13
ACCIONES ATRYX HEALTH	EUR	344	0,47	410	0,58
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	25	0,03	18	0,03
ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	2	0,00		
ACCIONES ENAGAS	EUR	290	0,40	251	0,36
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	25	0,03	21	0,03
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	31	0,04	39	0,06
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	290	0,40	283	0,40
ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	82	0,11	73	0,10
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	119	0,16	116	0,17
ACCIONES AIRTIFICIAL INTELLIGENCE STRUCT	EUR	58	0,08	31	0,04
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.900	3,95	2.653	3,79
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.284	1,75	1.437	2,05
ACCIONES TIER1 TECHNOLOGY	EUR	144	0,20	157	0,22
ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.930	2,63	1.353	1,93
ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	103	0,14	115	0,16
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	356	0,48	323	0,46
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	212	0,29	236	0,34
ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	175	0,24	185	0,26
ACCIONES PESCANOVA SA	EUR	10	0,01	10	0,01
RV COTIZADA		8.382	11,41	7.710	10,99
RENTA FIJA COTIZADA		95	0,13	94	0,13
RENTA FIJA		95	0,13	94	0,13
RENTA VARIABLE		8.382	11,41	7.710	10,99
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.427	52,28	35.744	51,01
PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND AB RT E	EUR	2.547	3,47	2.448	3,49
PARTICIPACIONES AS SICAV I-INDIAN EQY-XA	USD	1.016	1,38	969	1,38
PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-	EUR	6.126	8,34	3.422	4,88
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GLOBAL EME	USD	1.572	2,14	1.460	2,08
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	1.166	1,59	1.018	1,45
PARTICIPACIONES LO FUNDS-WLD BRND-EUR NA	EUR	2.807	3,82	2.346	3,35
PARTICIPACIONES SEXTANT GRAND LARGE-N	EUR	1.178	1,60	1.111	1,59
PARTICIPACIONES ROBECO SAM SUS WATER EQ-	EUR	1.274	1,73	1.180	1,68
PARTICIPACIONES PICTET - DIGITAL-I EUR	EUR	677	0,92	537	0,77
PARTICIPACIONES QUADR INVTS-IGNEO FD-H U	USD	867	1,18	975	1,39
PARTICIPACIONES MARCH MEDITERRANEAN - I	EUR	1.020	1,39	963	1,37
PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-EUR	EUR	1.651	2,25	1.531	2,19
PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	967	1,32	947	1,35
PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GL VALU	EUR	324	0,44	291	0,42
IIC		23.192	31,57	19.200	27,39
ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	681	0,93	659	0,94
ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	141	0,19	123	0,18

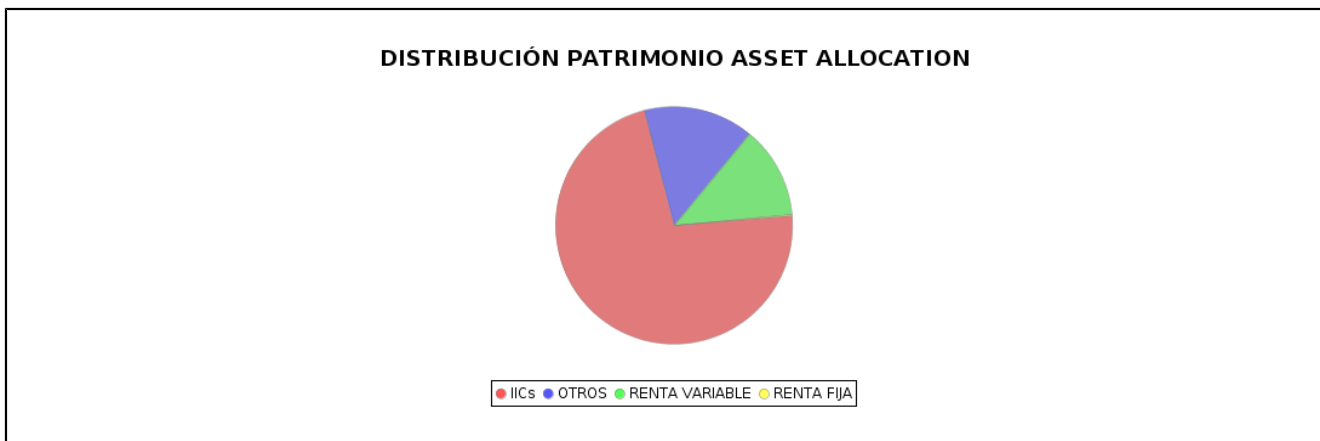
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CATENON S.A.	EUR	38	0,05		
RV COTIZADA		860	1,17	783	1,12
RENTA VARIABLE		860	1,17	783	1,12
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.052	32,74	19.983	28,51
INVERSIONES FINANCIERAS		62.479	85,02	55.727	79,52
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

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	
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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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: 99.56%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,05
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 16,39

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Termina el primer semestre del ejercicio 2023, caracterizado por la continuidad del proceso de tensionamiento monetario agresivo que empezó el pasado ejercicio en las principales economías globales ante la necesidad de controlar una inflación desbocada. Estos esfuerzos han tenido un resultado generalmente satisfactorio en el grueso de las economías, en la medida en que una vez alcanzado el pico de inflación a finales del pasado ejercicio y principios de este (dependiendo de cada economía) hemos observado un proceso de moderación del ritmo de avance de los precios.

Así, desde métricas cercanas a prácticamente doble dígito, el ritmo de avance del IPC ha venido moderándose en la primera mitad de año hasta cotas más próximas a los niveles objetivos de los bancos centrales. Esta moderación del avance de los precios obedece fundamentalmente al menor impacto de los precios de la energía y del transporte. A pesar de lo anterior, es la evolución comportamiento de la inflación subyacente lo que preocupa a las distintas autoridades monetarias, dado que el ritmo de bajada de los precios ligados al sector servicios y de los componentes de vivienda (alquileres) está siendo mucho más lento de lo deseado.

En este contexto, y teniendo en cuenta que el tensionamiento monetario tarda siempre dos o tres trimestres en trasladarse a la economía, los bancos centrales rebajaron el ritmo de tensionamiento monetario en la última parte del 1S23, señalizando que los tipos de interés estarían ya cerca de alcanzar niveles máximos en el ciclo de tensionamiento, y que se mantendrían en cotas elevadas durante un tiempo prolongado.

Durante el periodo sorprendió positivamente la resistencia cíclica de las economías, sobre todo del sector servicios, ante el proceso de tensionamiento monetario, evitando la *¿telegrafiada¿* recesión. En adelante, esperamos que (i) la actividad en la segunda parte del ejercicio modere de manera gradual ante el incremento del coste de la financiación, en un proceso, en el que si llega a producirse una recesión en alguna zona geográfica, ésta sería de escaso calado, y, en paralelo, (ii) la inflación continúe en un proceso de lenta convergencia hacia los objetivos de los bancos centrales.

En mercado, el comportamiento de los activos a lo largo del periodo fue positivo de punto a punto, aunque no estuvo exento de volatilidad, con episodios como el rescate de la banca mediana estadounidense acaecido en marzo. En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados, tanto en EEUU como en la zona Euro, acumuló subidas próximas al 15% en el periodo, destacando el buen comportamiento del sector tecnológico (Nasdaq +30%). En la esfera emergente, a pesar del buen comportamiento general del activo renta variable, los índices chinos se quedaron atrás, ante las dudas que genera la recuperación de la actividad en el país.

En lo que respecta a la renta fija, en general el activo terminó el periodo con una rentabilidad moderadamente positiva (en torno al 2,5%, dependiendo de la duración y la tipología -renta fija corporativa mejor que la gubernamental-) tanto en EEUU como en la zona Euro. Destacó también la moderación del precio de las materias primas en el periodo (con caídas próximas al 10%), a excepción del oro, que mantuvo su papel como activo refugio.

En adelante, la combinación del ajuste cíclico moderado y escalonado con tipos de interés próximos a la pausa se configura como un buen momento para mantener un alto grado de diversificación en las carteras de inversión, aprovechando, por un lado, un mejor momentum de beneficios de lo esperado y unas valoraciones ajustadas, y, por el otro, unos niveles atractivos de rentabilidad en los principales activos de renta fija que invitarían a ir tomando algo más de duración en la clase de activo.

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 4,90% hasta 73.494.000 euros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo en 35 lo que supone 202 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,64% y la acumulada en el año de 4,9%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,18% durante el último trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,16% en el periodo.

La sicav mantiene un 72,31% del patrimonio invertido en otras IIC, BELGRAVIA, ALTAIR, ABACO, HOROS VALUE, ACACIA, TORRENOVA, DWS, GVC, MAGALLANES, RENTAMARKETS, MUTUAFONDO, RENTA 4, VALENTUM, AZVALOR INTERNACIONAL, ELEVA, ISHARES, ROBECO, MARCH, M&G, INCOMETRIC, PICTET y SHRODER.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información