

## SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE      **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

### Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/08/2008

### 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 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de una parte del patrimonio social con UBS GESTION SGIIC SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 17/05/2017, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

#### 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,04	0,34	1,04	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,07	-0,01

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	12.877.007,00	12.883.033,00
Nº de accionistas	248,00	257,00
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	214.494	16,6571	15,0496	16,7314
2018	195.786	15,1972	14,8412	17,0162
2017	208.851	16,2188	14,7292	16,3835
2016	167.026	14,7452	11,9174	14,8921

### 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	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo
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)

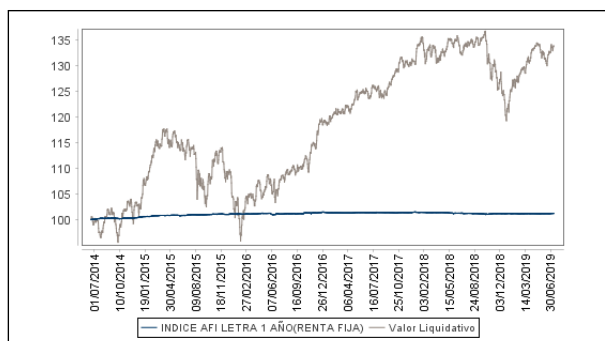
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
9,61	1,75	7,72	-10,26	2,87	-6,30	9,99	8,47	5,88

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,07	0,06	0,06	0,06	0,25	0,25	0,27	0,00

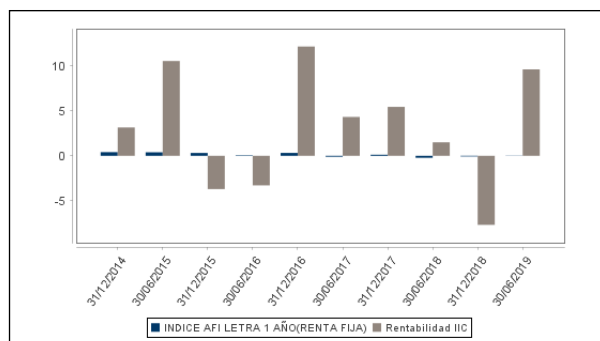
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	173.668	80,97	167.822	85,72
* Cartera interior	12.840	5,99	15.903	8,12
* Cartera exterior	160.135	74,66	151.185	77,22
* Intereses de la cartera de inversión	693	0,32	733	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.235	16,43	25.246	12,89
(+/-) RESTO	5.590	2,61	2.718	1,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>214.494</b>	<b>100,00 %</b>	<b>195.786</b>	<b>100,00 %</b>

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)	195.786	212.183	195.786	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,05	-0,05	-0,05	-1,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,01	-7,74	9,01	142,47
(+) Rendimientos de gestión	9,25	-7,59	9,25	-798,58
+ Intereses	0,55	0,58	0,55	-5,85
+ Dividendos	0,77	0,46	0,77	67,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,30	-0,42	1,30	-405,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,87	-7,79	8,87	-213,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,79	-1,13	-1,79	57,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	-0,12	0,05	-139,44
± Otros resultados	-0,50	0,83	-0,50	-160,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,15	-0,24	941,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	-2,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	663,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,18
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,03	-0,12	262,36
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>214.494</b>	<b>195.786</b>	<b>214.494</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

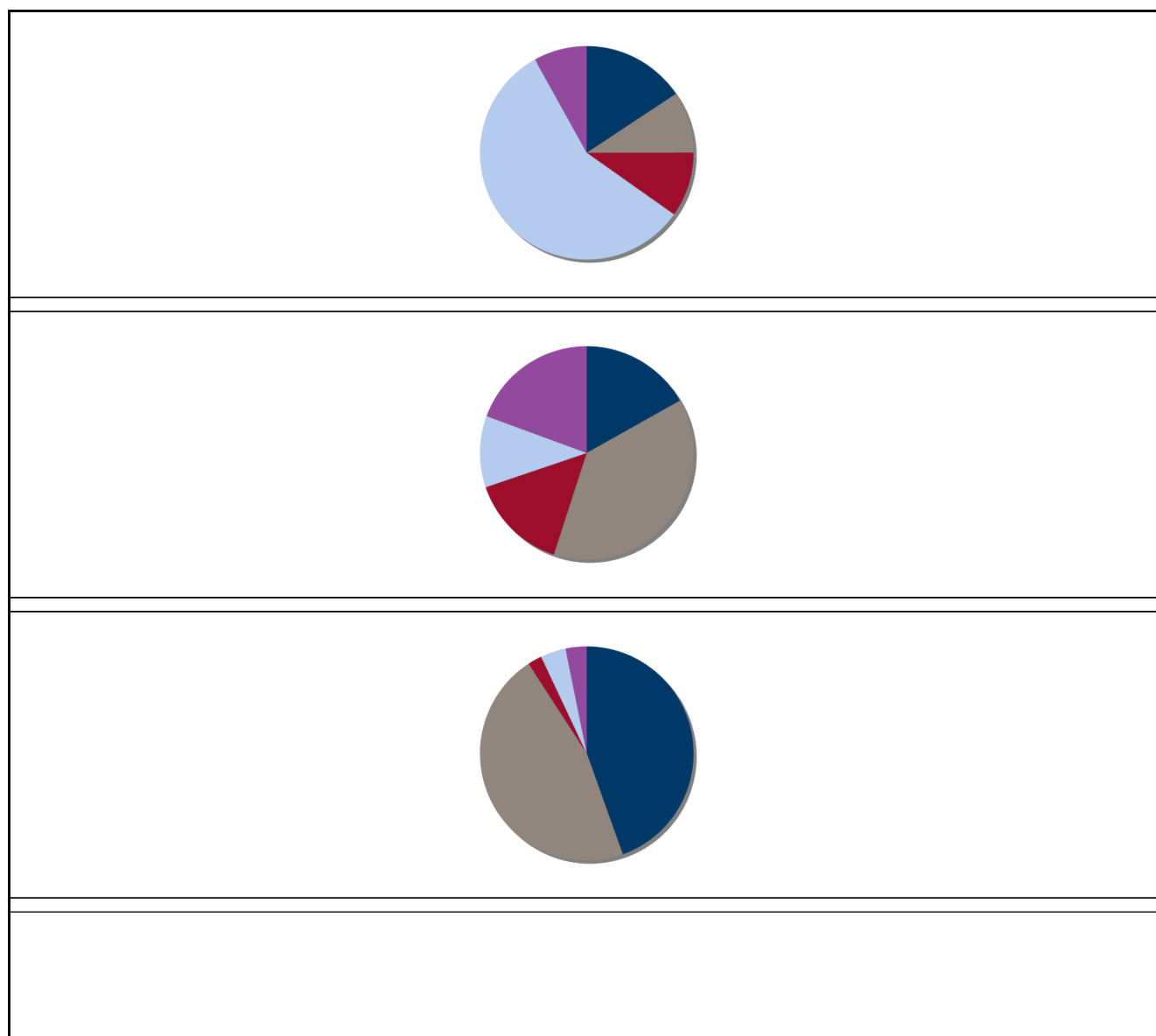
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

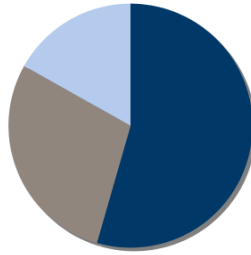
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.798	3,17	9.136	4,67
TOTAL RENTA FIJA	6.798	3,17	9.136	4,67
TOTAL RV COTIZADA	5.729	2,67	6.657	3,40
TOTAL RENTA VARIABLE	5.729	2,67	6.657	3,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.527	5,84	15.793	8,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.493	24,47	42.336	21,62
TOTAL RENTA FIJA	52.493	24,47	42.336	21,62
TOTAL RV COTIZADA	108.204	50,45	101.539	51,86
TOTAL RENTA VARIABLE	108.204	50,45	101.539	51,86
TOTAL IIC	0	0,00	7.254	3,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	160.697	74,92	151.129	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	173.223	80,76	166.922	85,26

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	3.900	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	12.400	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	6.600	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 2	4.941	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 100	12.925	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	28.476	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	4.200	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	12.294	Inversión
Total subyacente renta variable		85736	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		85736	
ACCS. NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACCS. NVIDIA CORP 100 Fisica	1.480	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	5.800	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	6.400	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	10.800	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	6.800	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 100	13.617	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	24.095	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	10.730	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	15.056	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	15.881	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	4.639	Inversión
Total subyacente renta variable		115298	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF  Fisica	1.391	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR  Fisica	21	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY  Fisica	4.583	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	1.018	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	24.625	Inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	43.073	Inversión
SUBYACENTE EURO YEN	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO YEN 125000	5.002	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		79713	
BUNDESREPUB.DETCH 0.25% VTO.15/08/2028	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0.25% VTO.15/08/202	5.124	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/19	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	500	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/21	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	518	Inversión
US TREASURY N/B 2.375% 30/04/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 2.375% 30/04/2026 10	8.979	Inversión
US TREASURY N/B 2.75% 31.08.2023	Compra Futuro US TREASURY N/B 2.75% 31.08.2023 100	5.216	Inversión
Total otros subyacentes		20337	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		215349	

#### 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

Con fecha 7 de junio de 2019, la CNMV ha resuelto autorizar la fusión por absorción de TOSQUETA INVERSIONES,

S.I.C.A.V., S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3870) por SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A., (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3578), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades

## 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 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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 150.952.353,58 euros que supone el 70,38 sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 63.530.445,91 euros que supone el 29,62% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.022.365,35 suponiendo un 0,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.993.938,41 euros, suponiendo un 0,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 14.552,95 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

**1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La primera mitad del año se ha caracterizado por las fuertes subidas de los mercados de renta variable, estrechamiento de diferenciales en los mercados de crédito y, a su vez, bajadas en las curvas de deuda pública, en muchos casos

alcanzando tipos negativos en distintos plazos. Esto contrasta con lo sucedido en 2018, especialmente en el último trimestre, cuando vimos correcciones importantes en los mercados debido a la combinación de dos factores: la aplicación de políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos centrales, con subidas de tipos en el caso de la Fed y retirada de estímulos monetarios en el caso del BCE, y la guerra comercial entre EE.UU. y China, que alimentó los temores respecto a una posible recesión a corto plazo.

Sin embargo en 2019 hemos visto como ambos factores descritos se daban la vuelta: por un lado se iniciaron conversaciones entre EE.UU. y China dirigidas a la firma de un acuerdo comercial y por otro los bancos centrales cambiaron radicalmente el mensaje volviéndose de nuevo más "dovish", ante los signos de desaceleración económica provocados precisamente por los temores a la mencionada guerra comercial. Este escenario propició el buen comportamiento de los mercados financieros descrito anteriormente, aunque también hubo periodos de volatilidad. En concreto, a principios de mayo Trump volvió a endurecer el mensaje proteccionista, amenazando con nuevos aranceles, tanto a China como a México, lo que provocó una corrección de varias semanas en los mercados al resurgir los temores respecto al final del ciclo. Esto a su vez propició la reacción de los bancos centrales, con la Fed anticipando posibles bajadas de tipos y el BCE abriendo la puerta a nuevas medidas de estímulo, incluyendo alguna bajada adicional de tipos o la reactivación del programa de compra de activos. Por el lado de la guerra comercial, EE.UU. y México llegaron a un nuevo acuerdo que relajó las tensiones y, por otro lado, los presidentes Trump y Xi Jin Ping retomaron conversaciones en la Cumbre del G20 que tuvo lugar en Osaka (Japón) a finales de junio. Todo esto contribuyó a que los mercados reanudaran la senda alcista en la parte final del semestre, que terminó con los mejores resultados vistos en los últimos tiempos a estas alturas del año, tanto en renta fija como en renta variable, como se puede ver en la siguiente tabla:

MSCI World: +15,3%

S&P500: +17,3%

Eurostoxx 50: +15,7%

Ibex 35: +7,7%

MSCI Emerging Markets: +8,7%

BofA Euro Government: +6,0%

BofA Euro Broad: +5,4%

BofA Global High Yield: +9,6%

BofA EM Sovereign: +10,7%

Entre otros factores relevantes durante estos seis meses, destacar la situación en el Reino Unido en torno al Brexit, con el aplazamiento de la fecha de salida hasta el 31 de octubre y la dimisión de Theresa May como Primera Ministra, abriendo el proceso para su sustitución que de momento parece encabezar el "hard-brexit" Boris Johnson, partidario de un Brexit duro. También merece la pena resaltar las Elecciones al Parlamento Europeo que tuvieron lugar en mayo, en las que triunfaron los conservadores, pero con un avance importante de los partidos populistas. Tras varias semanas de negociación entre los distintos partidos, a principios de julio se acordaron nombramientos importantes en las instituciones europeas: la conservadora alemana Ursula von der Leyen fue elegida presidenta de la Comisión Europea y la francesa Christine Lagarde, actual presidenta del FMI, fue elegida para sustituir a Mario Draghi al frente del BCE. Ambos nombramientos fueron bien recibidos por los mercados.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 34,64% y 57,29%, respectivamente y a cierre del mismo de 32,00% en renta fija y 37,84% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

**c) Índice de referencia.**

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido un 9,61% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,02% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Hemos visto revalorizaciones atractivas en nuestros dos activos principales: la renta fija que por su lado ha mostrado rentabilidades muy positivas, y especialmente cuando el BCE decidió mantener los tipos de interés en niveles bajos por más tiempo, hizo que los inversores comprasen activos de renta fija movidos por la búsqueda de yields, subiendo los

precios de los bonos. Nuestra apuesta por incrementar en híbridos y deuda subordinada a finales de 2018 ha permitido capturar una atractiva ganancia durante el primer semestre.

El segundo factor positivo para la buena rentabilidad ha sido el comportamiento de la renta variable tanto la americana como la europea. En la parte americana destacar la importante revalorización de las acciones tecnológicas que tenemos en cartera, que tienen un peso significativo en la misma, así como las recientes incorporaciones de Comcast y HCA. Y en la renta variable europea, el castigo sufrido en 2018 ha revertido con fuerza ofreciendo retornos de doble dígito en la mayoría de las acciones, destacando acciones del sector eléctrico, consumo cíclico, alimentación y algunas financieras, si bien hemos visto las acciones ligadas a ciclo y a materiales revertir parte de las ganancias tras intensificarse la guerra comercial en mayo y tras los mensajes de política monetaria de los bancos centrales que han abierto una brecha de valoración elevada entre el Value/Sectores Cíclicos y el Growth/Sectores Defensivos.

**d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 9,61%, el patrimonio ha aumentado hasta los 214.493.956,39 euros y los accionistas se han reducido hasta 248 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

**e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

N/A.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: US TREASURY N/B 1.75 VTO 30/09/19.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: UBS ETF CH-GOLD EUR HEDGED EUR AU.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

A 30 de junio de 2019, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 27,51%

La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

**d) Otra información sobre inversiones.**

N/A.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2019, ha sido 6,37%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,17%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer sólo uso de este derecho, de conformidad con la normativa vigente, en los casos en los que la participación de las IICs gestionadas alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como en casos excepcionales referidos a otras entidades a juicio de esta Sociedad Gestora. Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

No obstante, en interés de las IICs, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general, y ha realizado en el periodo, las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por

parte de las IICs gestionadas. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Tras un primer semestre muy favorable para los principales mercados financieros, la segunda mitad del año se presenta con varias incertidumbres, entre otras, la evolución de las conversaciones entre EE.UU. y China en torno a la guerra comercial, la actuación de los bancos centrales ante las expectativas generadas de bajadas de tipos de interés, la proximidad de la fecha del Brexit el 31 de octubre, las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán... Y sobre todo, la gran pregunta que se hacen los inversores desde hace algún tiempo: ¿cuándo llegará el final del ciclo? Ante estas incertidumbres y tras las altas rentabilidades acumuladas por los principales índices, no es descartable que el mercado se tome un respiro en algún momento.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	406	0,19	380	0,19
ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	0	0,00	1.503	0,77
ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	763	0,36	735	0,38
ES0211839206 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE 4,750 2020-04-01	EUR	0	0,00	2.667	1,36
ES0214974059 - BONOS BBVA 0,763 2019-08-09	EUR	196	0,09	187	0,10
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	1.037	0,48	1.494	0,76
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.083	0,51	1.621	0,83
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	616	0,29	548	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.102	1,91	9.136	4,67
ES0211839206 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE 4,750 2020-04-01	EUR	2.696	1,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.696	1,26	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.798</b>	<b>3,17</b>	<b>9.136</b>	<b>4,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.798</b>	<b>3,17</b>	<b>9.136</b>	<b>4,67</b>
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.747	0,81	1.947	0,99
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOME	EUR	0	0,00	520	0,27
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	378	0,18	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	906	0,42	791	0,40
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.356	0,63	1.385	0,71
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	602	0,28	589	0,30
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	692	0,32	1.387	0,71
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	39	0,02
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	48	0,02	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.729</b>	<b>2,67</b>	<b>6.657</b>	<b>3,40</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.729</b>	<b>2,67</b>	<b>6.657</b>	<b>3,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.527</b>	<b>5,84</b>	<b>15.793</b>	<b>8,07</b>
MX0MGO000N7 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 6,500 2021-06-10	MXN	450	0,21	425	0,22
IT0004759673 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 5,000 2022-03-01	EUR	2.792	1,30	0	0,00
US045167DR18 - BONOS ASIAN DEVELOPMENT BA 1,750 2026-08-14	USD	865	0,40	807	0,41
XS1075219763 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 8,750 2021-09-18	TRY	257	0,12	274	0,14
XS1510550285 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 0,500 2023-10-24	EUR	2.635	1,23	1.567	0,80
US298785HD17 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,125 2026-04-13	USD	888	0,41	835	0,43
US45905URL07 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 2,125 2025-03-03	USD	891	0,42	844	0,43
US71567RAF38 - BONOS PERUSAHAN PENERBIT 4,550 2026-03-29	USD	752	0,35	695	0,35
US748149AG65 - BONOS PROVINCE OF QUEBEC 2,625 2023-02-13	USD	450	0,21	433	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.979	4,65	5.878	3,00
US912828F395 - BONOS US TREASURY N/B 1,750 2019-09-30	USD	8.826	4,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.826	4,11	0	0,00
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	1.461	0,68	1.891	0,97
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	1.074	0,50	1.568	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG08820CD55 - BONOS BAT INTL FINANCE 2,750 2020-06-15	USD	0	0,00	430	0,22
USP16259AH99 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 6,750 2022-09-30	USD	481	0,22	464	0,24
USU09513GW34 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,250 2023-07-15	USD	435	0,20	408	0,21
USU98347AJ32 - BONOS WYNN LAS VEGAS LLC C 4,250 2023-02-28	USD	441	0,21	404	0,21
USY7138AAC46 - BONOS PERTAMINA PERSERO PT 4,875 2022-05-03	USD	465	0,22	444	0,23
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	1.036	0,48	0	0,00
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2049-10-29	EUR	106	0,05	1.561	0,80
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	1.085	0,51	1.055	0,54
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	1.084	0,51	0	0,00
US00206RCE09 - BONOS AT&T INC 3,900 2023-12-11	USD	465	0,22	435	0,22
CH0253592783 - BONOS ARYZTA AG 3,500 2020-04-28	CHF	67	0,03	67	0,03
US026874DK01 - BONOS AMERICAN INTERNATIONAL 4,200 2028-01-01	USD	563	0,26	505	0,26
CH0271428317 - BONOS UBS AG 7,125 2020-02-19	USD	907	0,42	891	0,46
US031162CJ71 - BONOS AMGEN INC 3,750 2026-05-19	USD	434	0,20	397	0,20
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	0	0,00	1.581	0,81
US05968LAH50 - BONOS BANCOLOMBIA SA 5,125 2022-09-11	USD	369	0,17	353	0,18
US05971KAA79 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,179 2025-11-19	USD	575	0,27	519	0,27
US084670BS67 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY II 3,125 2025-12-15	USD	910	0,42	849	0,43
XS0857872500 - BONOS ALLIANZ SE 5,500 2049-09-26	USD	534	0,25	491	0,25
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2022-12-12	EUR	614	0,29	585	0,30
XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2020-07-22	USD	447	0,21	396	0,20
XS0982711714 - BONOS PETROBRAS GLOBAL FIN 4,750 2025-01-14	EUR	341	0,16	314	0,16
XS1028600473 - BONOS ORANGE SA 4,250 2020-02-07	EUR	152	0,07	526	0,27
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 6,375 2020-06-27	EUR	519	0,24	494	0,25
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2020-03-15	EUR	306	0,14	275	0,14
XS1075963485 - BONOS GOVERNOR & CO BANK O 4,250 2019-06-11	EUR	0	0,00	1.512	0,77
XS1134780557 - BONOS ARYZTA EURO FINANCE 4,500 2020-03-28	EUR	101	0,05	94	0,05
XS1136391643 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,750 2020-05-13	USD	890	0,41	853	0,44
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	1.636	0,76	2.046	1,05
XS1171914515 - BONOS RABOBANK NEDERLAND 5,500 2020-06-29	EUR	522	0,24	513	0,26
XS1190655776 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 5,500 2020-03-17	USD	0	0,00	852	0,44
XS1194054166 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,250 2021-03-01	USD	0	0,00	845	0,43
XS1195201931 - BONOS TOTAL SA 2,250 2021-02-26	EUR	103	0,05	304	0,16
XS1202090947 - BONOS NORDEA BANK SA 5,250 2021-09-13	USD	0	0,00	828	0,42
XS1206510569 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 5,500 2023-03-15	EUR	137	0,06	99	0,05
XS1211044075 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2026-12-31	EUR	462	0,22	479	0,24
XS1239091785 - BONOS IBERIA L.A.E., S.A. 3,500 2022-05-28	EUR	733	0,34	728	0,37
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	1.065	0,50	1.022	0,52
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	318	0,15	316	0,16
XS1382368113 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22	EUR	533	0,25	514	0,26
XS1419869885 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 3,625 2026-05-25	EUR	318	0,15	302	0,15
XS1498442521 - BONOS ENBW INTL FINANCE BV 5,125 2022-01-05	USD	464	0,22	437	0,22
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2020-05-01	EUR	517	0,24	492	0,25
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	1.038	0,48	1.520	0,78
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	486	0,23	446	0,23
XS1731106347 - BONOS CEMEX SAB DE CV 2,750 2024-12-05	EUR	307	0,14	0	0,00
XS1731823255 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,625 2023-03-07	EUR	409	0,19	368	0,19
XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,100 2022-12-07	EUR	960	0,45	0	0,00
XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,241 2022-03-26	EUR	987	0,46	0	0,00
XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2021-04-30	EUR	590	0,28	544	0,28
XS1888179477 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,100 2024-10-03	EUR	1.031	0,48	0	0,00
US36962G4Y78 - BONOS GENERAL ELEC CAP COR 4,625 2021-01-07	USD	459	0,21	444	0,23
US456837AE31 - BONOS JING GROEP N.V. 6,000 2020-04-16	USD	888	0,41	853	0,44
US50077LAD82 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 3,000 2026-03-01	USD	772	0,36	706	0,36
US68389XBM65 - BONOS ORACLE CORP 2,650 2026-04-15	USD	973	0,45	890	0,45
US747262AK96 - BONOS QVC INV 4,375 2023-03-15	USD	537	0,25	505	0,26
US961214DC40 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 2,700 2026-08-19	USD	878	0,41	805	0,41
US984245AL47 - BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,500 2025-07-28	USD	267	0,12	236	0,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>33.247</b>	<b>15,50</b>	<b>36.458</b>	<b>18,62</b>
USG08820CD55 - BONOS BAT INTL FINANCE 2,750 2020-06-15	USD	441	0,21	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>441</b>	<b>0,21</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>52.493</b>	<b>24,47</b>	<b>42.336</b>	<b>21,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>52.493</b>	<b>24,47</b>	<b>42.336</b>	<b>21,62</b>
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	2.250	1,05	1.604	0,82
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	1.380	0,64	1.407	0,72
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.321	0,62	1.182	0,60
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	0	0,00	1.006	0,51
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	594	0,28	554	0,28
MXP2861W1067 - ACCIONES COCA COLA FEMSA SAB DE CV	MXN	0	0,00	1.059	0,54
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	1.128	0,53	985	0,50
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.070	0,50	1.458	0,74
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	694	0,32	669	0,34
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD-CL A	USD	1.137	0,53	862	0,44
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.172	1,01	1.459	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.014	0,47	1.174	0,60
FR000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.160	0,54	949	0,48
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.378	0,64	1.291	0,66
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	1.098	0,56
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	2.246	1,05	1.549	0,79
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	520	0,24	1.317	0,67
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	821	0,38	689	0,35
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.037	0,48	980	0,50
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	845	0,39	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	576	0,27	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	782	0,36	948	0,48
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	1.787	0,91
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	0	0,00	844	0,43
IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICAL LTD	USD	0	0,00	988	0,50
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	956	0,45	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.576	1,20	2.794	1,43
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	961	0,45	881	0,45
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	596	0,28	530	0,27
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.691	0,79	782	0,40
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	911	0,42	1.154	0,59
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	1.195	0,61
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.151	0,54	1.235	0,63
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.390	0,65	1.270	0,65
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OY	EUR	1.004	0,47	1.157	0,59
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	809	0,38	813	0,42
NO0010345853 - ACCIONES JAKER BP ASA	NOK	706	0,33	615	0,31
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	903	0,42	833	0,43
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR	EUR	399	0,19	0	0,00
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	1.110	0,52	699	0,36
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	0	0,00	861	0,44
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.087	0,51	1.368	0,70
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	1.183	0,55	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	41	0,02	40	0,02
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.434	0,67	958	0,49
DK0061135753 - ACCIONES THE DRILLING CO OF 1972	DKK	101	0,05	0	0,00
MX01K0000002 - ACCIONES COCA COLA FEMSA SAB DE CV	MXN	1.091	0,51	0	0,00
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	1.460	0,68	1.585	0,81
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	0	0,00	479	0,24
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.094	1,91	4.321	2,21
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.854	1,33	3.229	1,65
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	1.031	0,48	757	0,39
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.773	1,29	3.663	1,87
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	1.979	0,92	1.588	0,81
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	415	0,21
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	0	0,00	976	0,50
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	1.707	0,80	2.299	1,17
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1.970	0,92	1.709	0,87
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.191	0,56	1.122	0,57
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	874	0,41	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	2.039	0,95	1.589	0,81
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	655	0,31	551	0,28
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.697	0,79	0	0,00
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	1.349	0,63	1.566	0,80
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	1.824	0,85	1.671	0,85
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.430	0,67	1.181	0,60
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	2.068	0,96	1.252	0,64
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.313	0,61	1.221	0,62
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	0	0,00	803	0,41
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	618	0,29	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO	USD	0	0,00	536	0,27
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	1.153	0,59
US4612021034 - ACCIONES INTU INC	USD	919	0,43	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	490	0,23	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS INC	USD	1.579	0,74	1.253	0,64
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.752	2,22	4.520	2,31
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1.541	0,72	1.136	0,58
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.938	0,90	1.075	0,55
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	1.525	0,71	1.136	0,58
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	9.475	4,42	7.645	3,90
US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE ADR	USD	1.057	0,49	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	817	0,38	736	0,38
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORPORATION	USD	0	0,00	1.269	0,65
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	851	0,40	1.562	0,80
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	904	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8740801043 - ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	USD	1.005	0,47	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	517	0,24	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	1.830	0,85	855	0,44
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	647	0,30	1.226	0,63
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	3.205	1,49	2.419	1,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		108.204	50,45	101.539	51,86
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		108.204	50,45	101.539	51,86
DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	990	0,51
CH0106027144 - PARTICIPACIONES UBS GROUP AG	EUR	0	0,00	6.264	3,20
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	7.254	3,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		160.697	74,92	151.129	77,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		173.223	80,76	166.922	85,26

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

No aplicable

## 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 no se han realizado operaciones