

SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Semestral del Primer Semestre 2017**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Depositorio:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** CREDIT SUISSE **Rating Depositorio:** 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).

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 está cogestionada con la entidad UBS GESTION, SGIIC, S.A., con domicilio en Calle María de Molina, nº 4, 28006, Madrid, registrada con el número 185 en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de Empresas de Servicios de Inversión. El citado servicio de gestión tiene un coste de 0,25% anual sobre el patrimonio gestionado.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,31	0,70	0,96
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	12.892.086,00	11.327.477,00
Nº de accionistas	273,00	278,00
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	198.306	15,3820	14,7292	15,6312
2016	167.026	14,7452	11,9174	14,8921
2015	154.797	13,5944	12,5482	14,6427
2014	146.040	12,7700	11,7483	12,9313

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 período			

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	0,06		0,06	0,06		0,06	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)

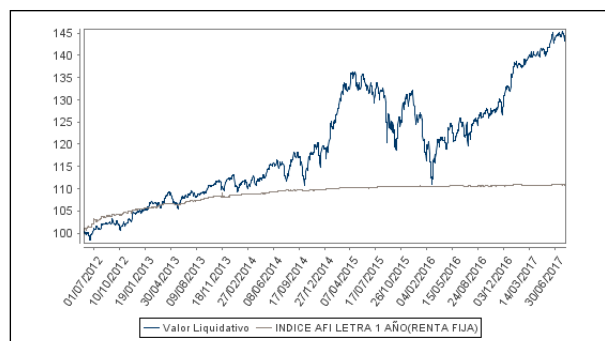
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
4,32	1,09	3,20	7,58	4,25	8,47	6,46	5,88	2,85

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,06	0,06	0,07	0,07	0,27	0,56	0,00	0,00

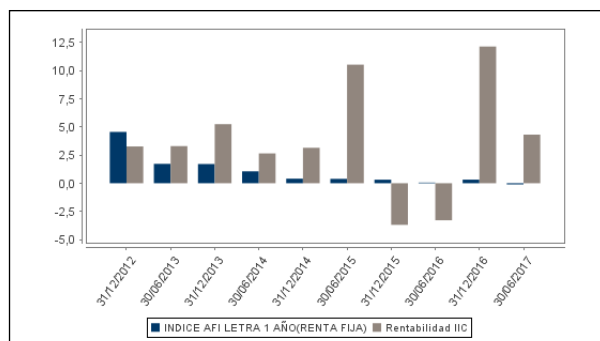
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	161.190	81,28	149.480	89,50
* Cartera interior	35.631	17,97	23.882	14,30
* Cartera exterior	124.872	62,97	125.012	74,85
* Intereses de la cartera de inversión	687	0,35	586	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36.057	18,18	15.117	9,05
(+/-) RESTO	1.059	0,53	2.428	1,45
TOTAL PATRIMONIO	198.306	100,00 %	167.026	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)	167.026	149.490	167.026	
± Compra/ venta de acciones (neto)	13,88	-0,39	13,88	-4.059,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,94	11,55	3,94	-571,79
(+) Rendimientos de gestión	4,13	11,75	4,13	-705,11
+ Intereses	0,44	0,49	0,44	1,45
+ Dividendos	0,78	0,39	0,78	125,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,38	-0,12	-134,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,86	9,09	2,86	-64,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-202,84
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	0,23	-0,60	-389,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	1,36	0,78	-35,77
± Otros resultados	-0,01	-0,19	-0,01	-95,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	90,83
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	133,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	19,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	48,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	34,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,93
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,11	5,22
(+) 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)	198.306	167.026	198.306	

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

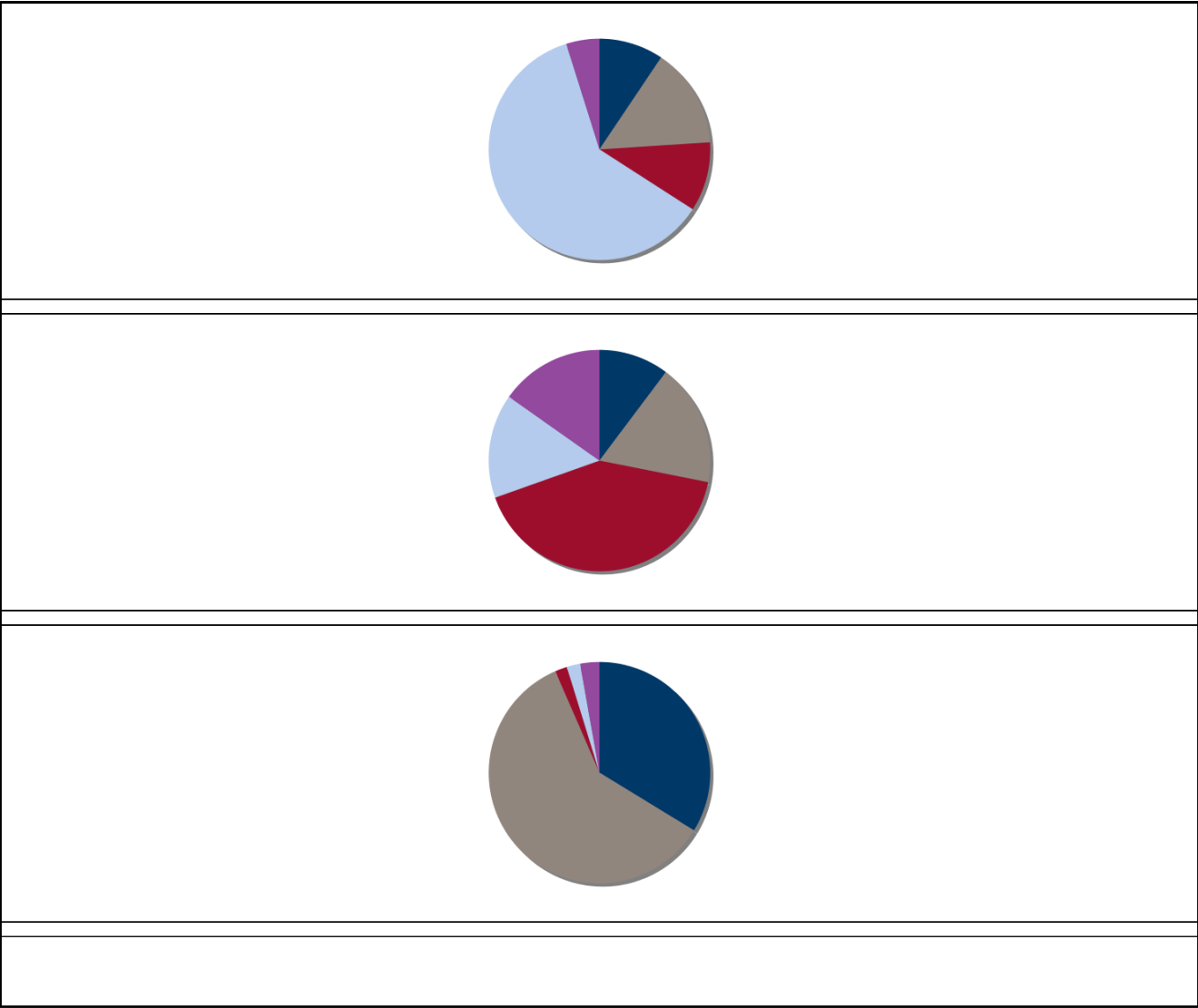
3. Inversiones financieras

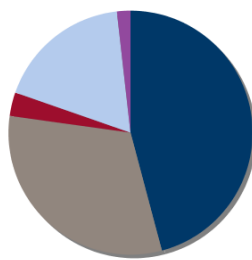
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.919	3,49	14.727	8,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20.000	10,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	26.919	13,57	14.727	8,82
TOTAL RV COTIZADA	6.009	3,03	7.144	4,28
TOTAL RENTA VARIABLE	6.009	3,03	7.144	4,28
TOTAL DEPÓSITOS	2.010	1,01	2.011	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.938	17,62	23.882	14,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.533	16,91	23.258	13,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.487	0,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	35.020	17,66	23.258	13,92
TOTAL RV COTIZADA	83.408	42,06	76.882	46,03
TOTAL RENTA VARIABLE	83.408	42,06	76.882	46,03
TOTAL IIC	6.133	3,09	24.490	14,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	124.561	62,81	124.631	74,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	159.499	80,43	148.513	88,92

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	4.970	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	4.990	Inversión
Total subyacente renta variable		9960	
TOTAL DERECHOS		9960	
ACCS. ALPHABET INC-CL C (GOOG US)	Emisión Opcion ACCS. ALPHABET INC-CL C (GOOG US) 1	402	Inversión
ACCS. AMAZON.COM INC	Emisión Opcion ACCS. AMAZON.COM INC 100 Fisica	477	Inversión
ACCS. APPLE INC (AAPL US)	Emisión Opcion ACCS. APPLE INC (AAPL US) 100 Fisic	482	Inversión
ACCS. CHEVRON CORP. (CVX US)	Emisión Opcion ACCS. CHEVRON CORP. (CVX US) 100 Fi	446	Inversión
ACCS. GILEAD SCIENCES INC (GILD US)	Emisión Opcion ACCS. GILEAD SCIENCES INC (GILD US)	321	Inversión
ACCS. MICROSOFT CORP	Emisión Opcion ACCS. MICROSOFT CORP 100 Fisica	464	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	4.550	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	2.114	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	12.496	Inversión
INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE) 50	5.816	Inversión
Total subyacente renta variable		27567	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Física	1.614	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Física	1.533	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Física	15	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Física	6	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Física	5.403	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Física	45	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Física	1.610	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	38.959	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	7.535	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		56720	
BONO ALLIANZ SE 5.5% PERP CALL26/09/18	Compra Plazo BONO ALLIANZ SE 5.5% PERP CALL26/09/1	540	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO AXA 5.50% PERPETUAL	Compra Plazo BONO AXA 5.50% PERPETUAL 262 674 Fisic	271	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 0.% 15/08/2026	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0.% 15/08/2026 1000	4.948	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/18	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	996	Inversión
US TREASURY N/B 2.50% VTO 15/05/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.50% VTO 15/05/2024	6.784	Inversión
Total otros subyacentes		13538	
TOTAL OBLIGACIONES		97825	

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 aplica

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	

	SI	NO
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 58.667.194,11 euros que supone el 29,58% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 139.627.690,02 euros que supone el 70,41 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 1.009.844,50 suponiendo un 0,58% 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 7.928.391,44 euros, suponiendo un 4,52% 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 25.917,43 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.

h) Durante el primer Semestre de 2017 la remuneración de Credit Suisse AG, Sucursal en España por su actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en las que ha invertido el Fondo se estima en 14.599,47 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras tomarse un breve respiro a comienzos de abril, los mercados de renta variable continuaron con su tendencia alcista hasta finales de mayo. Junio, en cambio, resultó menos favorable, y las bolsas europeas perdieron la mayoría de las ganancias acumuladas durante el trimestre pese a que se mantuvieron en terreno positivo en el año. Los mercados de renta variable emergentes, de Estados Unidos y Japón consiguieron retener la mayor parte de los beneficios obtenidos a lo largo del trimestre. En cuanto a la renta fija, las tiras de los bonos gubernamentales registraron un marcado ascenso hacia finales de junio en respuesta al tono menos conciliador por parte de los bancos centrales. Ni la renta variable ni la renta fija respondieron bien a las palabras de Draghi sugiriendo que el Banco Central Europeo (BCE) podría comenzar pronto a reducir su programa de expansión cuantitativa (QE). A partir de ahora, una de las cuestiones clave para este año será en qué medida podrán los mercados de renta fija y renta variable digerir una reducción gradual del estímulo monetario que ha contribuido a sostener los mercados en los últimos años.

El trimestre también ha estado repleto de acontecimientos políticos de importancia. Al comienzo del trimestre, los mercados se mostraban preocupados por las elecciones en Francia. Sin embargo, los franceses rechazaron la campaña antieuropea de Marine Le Pen con la elección del candidato proeuropeísta y reformista Emmanuel Macron por mayoría en el parlamento. Por el contrario, la decisión de Theresa May en el Reino Unido de convocar elecciones anticipadas ha debilitado tanto la fortaleza como la estabilidad de su gobierno en el crucial momento en el que el país se embarca en las negociaciones sobre el Brexit. Por tanto, mientras que el trimestre conllevó un descenso de la incertidumbre política en Europa, en el caso del Reino Unido supuso un aumento.

La reciente intervención de Mario Draghi en el foro de Sintra fue uno de los acontecimientos de mayor influencia sobre los

mercados del trimestre. Draghi hizo hincapié en el hecho de que el BCE cree que las fuerzas que actualmente lastran la inflación en la zona euro son temporales y manifestó que "dado que la economía continúa recuperándose, la postura en política monetaria pasará a ser más flexible". Los mercados de renta fija y renta variable reaccionaron negativamente a la idea de que el BCE tenga que reducir el grado de estímulo para no modificar su posición en materia monetaria. Esta reducción en el estímulo monetario podría continuar ejerciendo presión sobre los bonos gubernamentales durante los próximos meses.

Estas palabras de Draghi no hacen más que reconocer que la economía de la zona euro goza de un estado de salud mucho mejor que hace algunos años: el desempleo viene reduciéndose de manera constante, la confianza de los consumidores de la región roza hoy máximos desde 2001, las compañías se muestran también optimistas acerca de las previsiones económicas. Con este saludable panorama económico como telón de fondo, las previsiones de beneficios corporativos en Europa deberían continuar siendo positivas.

La economía estadounidense también goza de buena salud, como pone de manifiesto su tasa de desempleo. A la vista del equilibrio del mercado laboral, la Reserva Federal (la Fed) volvió a incrementar los tipos en junio y anunció la posibilidad de comenzar a reducir el volumen de su balance "relativamente pronto". Al igual que el BCE, la Fed opina que los factores que lastran la inflación son probablemente temporales y, en consecuencia, es posible que continúe ajustando la política monetaria gradualmente desde la convicción de que la economía ya ha superado el nivel de desempleo que pronto debería comenzar a generar inflación salarial doméstica. Por tanto, la posibilidad de que tanto el BCE como la Fed reduzcan el estímulo monetario simultáneamente en el futuro próximo es una razón más para mostrarse cauto en cuanto a las previsiones sobre los bonos gubernamentales globales.

Los mercados emergentes (ME) ha sido la región que mejor se ha comportado tanto en el mercado de renta variable como de renta fija en lo que va de año. La buena rentabilidad de ambas clases de activo se ha debido a la debilidad del dólar y la mejoría en el crecimiento de los ME.

A continuación se pueden ver las rentabilidades de los principales índices en el 1º semestre del año:

MSCI World +7,05%; Eurostoxx 50 +4,60%; Ibex 35 +11,68%; S&P 500: +8,24%; Nikkei +4,81%; MSCI EM +13,67%.

AFI Repo -0,22%; EFFAS Euro Govt -0,91%; BofA ML Euro Broad -0,55%; BofA ML Global HY 6,30%; BofA ML Global EM Sov +7,29%

De cara a la segunda mitad del año, y teniendo en cuenta que los inversores en renta variable han disfrutado de sólidas rentabilidades en la primera mitad, no es descartable que presenciemos incrementos de volatilidad en los mercados durante el verano: la renta variable no asciende en línea recta, y las bolsas suelen experimentar retrocesos en algún punto todos los años. El anuncio de reducción en el programa de expansión cuantitativa estadounidense por parte de la Fed, sumado a medidas similares por parte del BCE y a una ralentización del crecimiento de China en respuesta a los ajustes aplicados en el país podrían ser catalizadores de una posible corrección durante los próximos meses.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 4,32%, el patrimonio ha aumentado hasta los 198.306.344,88 euros y los accionistas se han reducido hasta 273 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,11% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La razón principal detrás de esta rentabilidad positiva ha sido el comportamiento de la renta variable tanto la americana como la europea, mercados donde destinamos nuestras inversiones, y la continuidad de los datos macroeconómicos positivos que auguran un buen semestre de beneficios empresariales, especialmente en Europa. Ha contribuido de manera significativa el stock picking de ideas dentro de estos mercados donde se han seleccionado compañías que lo han hecho mejor que la media del mercado. Seguimos manteniendo una sobreponderación en renta variable europea frente a la renta variable americana que está cercana a sus máximos históricos y por tanto cotiza a niveles ajustados de valoración.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 20,67% y 40,63%, respectivamente y a cierre del mismo de 28,42% en renta fija y 52,07% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

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.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2017, ha sido 5,09%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,14%.

A 30 de junio de 2017, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e 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 contratos "forwards" como cobertura de divisa y derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. TARGET VALUE FUND.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,09% y 0,03%, respectivamente.

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	%
ES00000121A5 - BONOS TESORO PUBLICO 4,100 2018-07-30	EUR	0	0,00	7.471	4,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	7.471	4,47
ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	1.560	0,79	1.530	0,92
ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	898	0,45	907	0,54
ES0211839206 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE) 4,750 2020-04-01	EUR	2.799	1,41	2.818	1,69
ES0214974059 - BONOS BBVA 0,782 2021-08-09	EUR	192	0,10	0	0,00
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	1.470	0,74	1.454	0,87
ES0305063002 - BONOS SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	0	0,00	546	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.919	3,49	7.256	4,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.919	3,49	14.727	8,82
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,530 2017-07-03	EUR	20.000	10,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.000	10,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		26.919	13,57	14.727	8,82
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA	EUR	1.720	0,87	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	642	0,38
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.045	0,53	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.536	0,77	1.806	1,08
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	869	0,52
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	0	0,00	2.112	1,26
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.708	0,86	1.715	1,03
TOTAL RV COTIZADA		6.009	3,03	7.144	4,28
TOTAL RENTA VARIABLE		6.009	3,03	7.144	4,28
- Deposito BANCO CAMINOS 0,350 2017 07 07	EUR	2.010	1,01	2.011	1,20
TOTAL DEPÓSITOS		2.010	1,01	2.011	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.938	17,62	23.882	14,30
US045167DR18 - BONOS EURASIAN DEVELOPMENT 1,750 2026-08-14	USD	414	0,21	0	0,00
XS1489801107 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 1,625 2018-09-14	USD	873	0,44	0	0,00
XS1510550285 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 0,500 2023-10-24	EUR	1.531	0,77	1.519	0,91
US298785HD17 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,125 2026-04-13	USD	427	0,22	0	0,00
US45905URL07 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 2,125 2025-03-03	USD	861	0,43	0	0,00
US71567RAF38 - BONOS PERUSAHAAN PENERBIT 4,550 2026-03-29	USD	458	0,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.563	2,30	1.519	0,91
XS0540541652 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 1,434 2017-09-15	EUR	0	0,00	1.012	0,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.012	0,61
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	1.647	0,83	1.564	0,94
USG08820CD55 - BONOS BAT INTL FINANCE 2,750 2020-06-15	USD	444	0,22	0	0,00
USG5002FAA42 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 4,125 2018-12-15	USD	449	0,23	0	0,00
USP16259AH99 - BONOS BBVA BANCOMER 6,750 2022-09-30	USD	498	0,25	0	0,00
USU09513GW34 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,250 2023-09-15	USD	426	0,22	0	0,00
USY7138AAC46 - BONOS PERTAMINA PERSERO PT 4,875 2022-05-03	USD	281	0,14	0	0,00
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2049-01-29	EUR	532	0,27	0	0,00
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	1.621	0,82	1.604	0,96
US00206RCE09 - BONOS AT&T INC 3,900 2024-03-11	USD	450	0,23	0	0,00
US031162CJ71 - BONOS AMGEN INC 2,600 2026-08-19	USD	415	0,21	0	0,00
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	1.750	0,88	1.693	1,01
US067901AQ17 - BONOS BARRICK GOLD CORP 4,100 2023-05-01	USD	285	0,14	0	0,00
XS0767140022 - BONOS RWE AG 7,000 2017-10-12	USD	889	0,45	980	0,59
US084670BS67 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 3,125 2026-03-15	USD	443	0,22	0	0,00
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	620	0,31	0	0,00
XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2049-07-22	USD	180	0,09	0	0,00
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2049-09-14	EUR	533	0,27	1.621	0,97
XS0954675129 - BONOS ENEL SPA 6,500 2074-01-10	EUR	2.193	1,11	1.637	0,98
XS0969340768 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 5,125 2018-09-06	EUR	0	0,00	1.584	0,95
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2049-09-18	EUR	536	0,27	1.607	0,96
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	0	0,00	1.586	0,95
XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	1.345	0,68	1.448	0,87
XS1028600473 - BONOS ORANGE SA 4,250 2165-02-07	EUR	537	0,27	0	0,00
XS1043545059 - BONOS LLOYDS TSB BANK 6,375 2075-06-27	EUR	537	0,27	0	0,00
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2022-03-15	EUR	427	0,22	0	0,00
XS1075963485 - BONOS GOVERNOR & CO BANK O 4,250 2019-06-11	EUR	1.586	0,80	1.553	0,93
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2049-11-18	EUR	2.150	1,08	1.528	0,92
XS1171914515 - BONOS RABOBANK NEDERLAND 5,500 2049-06-29	EUR	530	0,27	0	0,00
XS1195201931 - BONOS TOTAL SA 2,250 2049-02-26	EUR	304	0,15	0	0,00
XS1239091785 - BONOS IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	724	0,37	709	0,42
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	338	0,17	0	0,00
XS1382368113 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22	EUR	532	0,27	0	0,00
XS1419869885 - BONOS TELECOM ITALIA SPA I 3,625 2026-05-25	EUR	335	0,17	0	0,00
XS1498442521 - BONOS ENBW INTL FINANCE BV 5,125 2077-04-05	USD	463	0,23	0	0,00
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	502	0,25	0	0,00
US36962G4Y78 - BONOS GENERAL ELEC CAP COR 4,625 2021-01-07	USD	476	0,24	0	0,00
US50077LAD82 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 3,000 2026-06-01	USD	419	0,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US68389XBM65 - BONOS ORACLE CORP 2,650 2026-07-15	USD	678	0,34	0	0,00
US71645WAR25 - BONOS PETROBRAS INTL FIN C 5,375 2021-01-27	USD	1.552	0,78	1.613	0,97
US747262AK96 - BONOS QVC INV 4,375 2023-03-15	USD	266	0,13	0	0,00
US80281TAE82 - BONOS SANTANDER ISSUANCES 5,179 2025-11-19	USD	376	0,19	0	0,00
US92343VBQ68 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,500 2020-09-15	USD	281	0,14	0	0,00
US961214DC40 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 2,700 2026-08-19	USD	420	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.969	14,61	20.726	12,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.533	16,91	23.258	13,92
FR0124398662 - PAGARES ARCELORMITTAL 0,942 2018-05-15	EUR	1.487	0,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.487	0,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		35.020	17,66	23.258	13,92
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	741	0,37	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	1.678	1,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	530	0,27	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	1.536	0,77	1.545	0,93
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL EMPRESA PRODUTORA	EUR	0	0,00	376	0,23
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	818	0,49
IE00BYTBYV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1.577	0,80	1.274	0,76
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.945	0,98	1.625	0,97
GB00B15KXV33 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	0	0,00	2.641	1,58
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	1.441	0,73	1.796	1,08
JE00B7B3TY65 - ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	0	0,00	969	0,58
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.006	0,51	0	0,00
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	596	0,30	0	0,00
IT0000072626 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	1.472	0,88
FR000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.577	0,80	2.025	1,21
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1.622	0,82	2.038	1,22
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	503	0,25	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	655	0,33	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHÉLIN	EUR	1.048	0,53	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES IVEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	0	0,00	1.608	0,96
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.565	0,79	1.781	1,07
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	455	0,23	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.002	1,01	1.417	0,85
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	1.208	0,61	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.488	0,75	2.330	1,39
IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICAL LTD	USD	69	0,03	0	0,00
FR0004188670 - ACCIONES TARKETT SA	EUR	619	0,31	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	1.877	1,12
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	866	0,44	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	876	0,52
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.996	1,51	1.804	1,08
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	1.636	0,82	1.445	0,87
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	457	0,23	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	738	0,37	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.489	0,75	2.276	1,36
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	301	0,15	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA CORP	EUR	536	0,27	0	0,00
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	1.417	0,71	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN-REG	CHF	351	0,18	0	0,00
NL0011214010 - ACCIONES REFRESCO GROUP BV	EUR	0	0,00	1.182	0,71
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND	EUR	590	0,30	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	910	0,46	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	1.204	0,72
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	534	0,27	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.063	1,54	1.943	1,16
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.977	1,50	1.221	0,73
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	1.040	0,52	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.850	1,44	1.607	0,96
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	1.825	0,92	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	439	0,22	0	0,00
CA13645T1003 - ACCIONES ENCANA CORP	USD	1.478	0,75	1.899	1,14
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1.005	0,51	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.446	0,73	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.544	0,78	1.644	0,98
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	2.116	1,07	3.008	1,80
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	1.327	0,67	1.054	0,63
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.450	0,73	1.066	0,64
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.108	0,56	1.345	0,81
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	1.498	0,76	2.133	1,28
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	1.523	0,77	0	0,00
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	0	0,00	988	0,59
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	584	0,29	0	0,00
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INC	USD	720	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	443	0,22	0	0,00
US4595661015 - ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	0	0,00	1.489	0,89
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	463	0,23	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.839	1,43	3.661	2,19
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	517	0,26	0	0,00
US6706661040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	9.746	4,91	10.345	6,19
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.556	0,78	2.410	1,44
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	1.841	0,93	3.160	1,89
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	919	0,46	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	674	0,34	0	0,00
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.410	0,71	1.850	1,11
TOTAL RV COTIZADA		83.408	42,06	76.882	46,03
TOTAL RENTA VARIABLE		83.408	42,06	76.882	46,03
XD0129162141 - PARTICIPACIONES TARGET ASSET MANAGEMENT PTE	USD	6.133	3,09	5.716	3,42
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	2.724	1,63
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	1.753	1,05
LU0160155395 - PARTICIPACIONES RAM LUX SYSTEMATIC FUNDS	USD	0	0,00	1.657	0,99
LU0200083342 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	GBP	0	0,00	2.653	1,59
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MARSHALL WACE LLP	EUR	0	0,00	446	0,27
LU0417733242 - PARTICIPACIONES EXANE ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	0	0,00	2.807	1,68
LU0529497777 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	2.778	1,66
LU0820944154 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	1.055	0,63
LU0860367894 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.805	1,08
LU0886779783 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	USD	0	0,00	1.097	0,66
TOTAL IIC		6.133	3,09	24.490	14,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		124.561	62,81	124.631	74,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		159.499	80,43	148.513	88,92

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.