

## SASOIA INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2013

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:**      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** CREDIT SUISSE      **Grupo Depositario:**      **Rating Depositario:** A (STANDAR & POOR'S)

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

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: 27/09/2013

### 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.

#### 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2013	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,76		0,76	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03		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	240.000,00	
Nº de accionistas	2,00	
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.405	10,0193	9,9756	10,0777
2012				
2011				
2010				

### 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	0,13		0,13	0,13		0,13	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 año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43							

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años

--

### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	2.399	99,75		
* Cartera interior	1.290	53,64		
* Cartera exterior	1.095	45,53		
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,54		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7	0,29		
(+/-) RESTO	-1	-0,04		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.405</b>	<b>100,00 %</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)	0		0	
± Compra/ venta de acciones (neto)	99,94		99,92	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,19		0,19	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,62		0,62	0,00
+ Intereses	0,15		0,15	0,00
+ Dividendos	0,03		0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29		0,29	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10		0,10	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02		0,02	0,00
± Otros resultados	0,03		0,03	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43		-0,43	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,13		-0,13	0,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,13		-0,13	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,14		-0,14	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.405</b>		<b>2.405</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

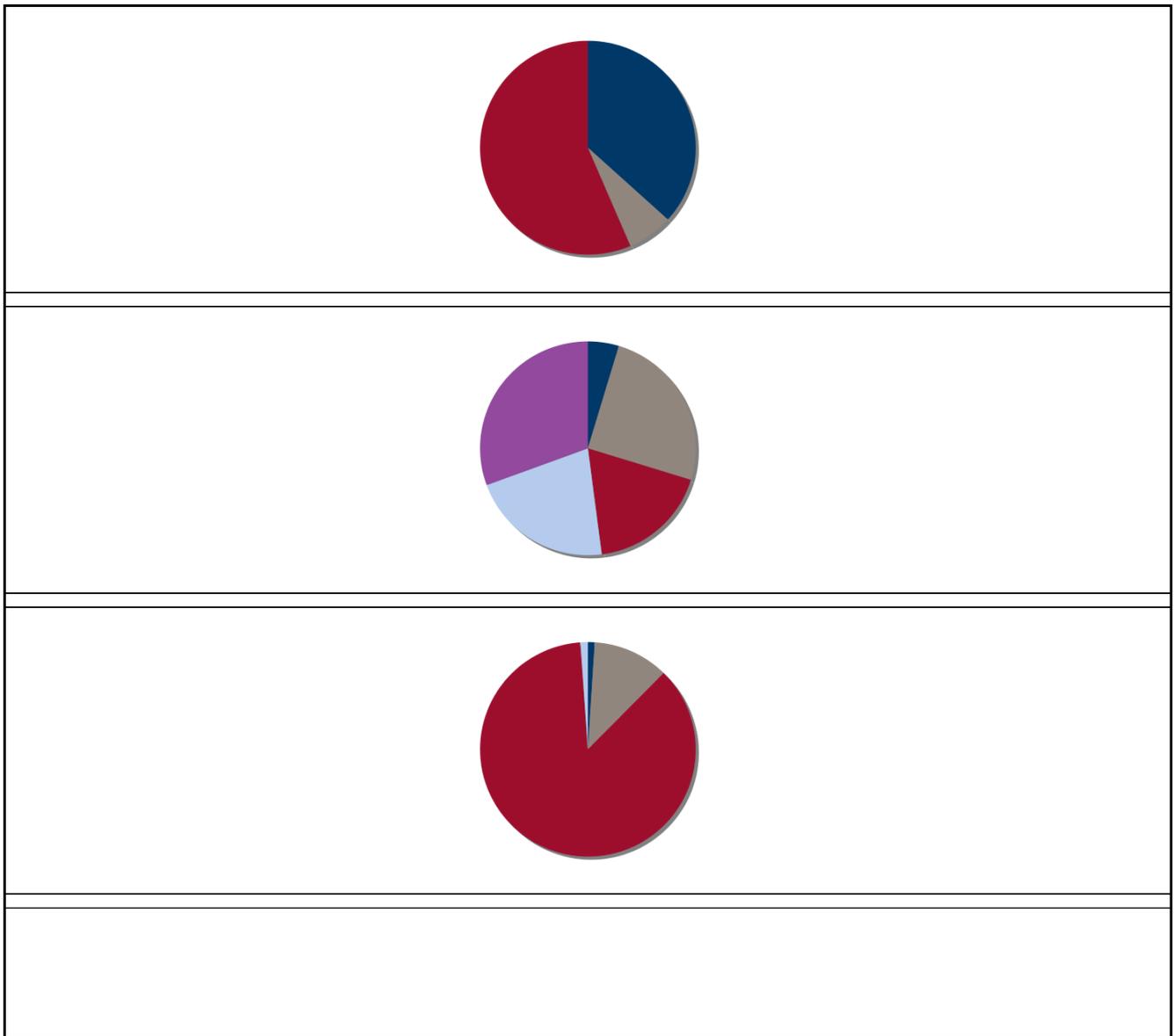
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

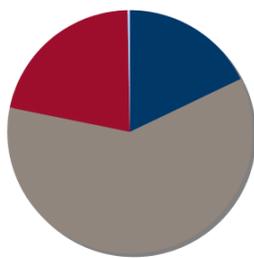
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	229	9,51		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	605	25,16		
TOTAL RENTA FIJA	834	34,67		
TOTAL IIC	457	18,99		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.290	53,66		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	606	25,20		
TOTAL RENTA FIJA	606	25,20		
TOTAL RV COTIZADA	430	17,88		
TOTAL RENTA VARIABLE	430	17,88		
TOTAL IIC	60	2,50		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.096	45,58		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.386	99,24		

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
ACCS. KONINKLIJKE KPN NV	Emisión Opcion ACCS. KONINKLIJKE KPN NV 100 Fisica	23	Inversión
Total subyacente renta variable		23	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF  Fisica	27	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	82	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	81	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		190	
BONO FADE 3.375% VTO.17/03/2019	Compra Plazo BONO FADE 3.375% VTO.17/03/2019 1 0000	100	Inversión
Total otros subyacentes		100	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>313</b>	

#### 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	
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 2.275.883,99 que supone el 94,65% sobre el patrimonio de la IIC.

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 200.630,13 euros, suponiendo un 8,35 % 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 1.499,90 euros, lo que supone un 0,06% 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

Tras las fuertes caídas de los mercados financieros en junio por el miedo a la reducción del estímulos por parte de la FED, las bolsas durante el tercer trimestre tuvieron un comportamiento positivo gracias fundamentalmente a los buenos datos macroeconómicos adelantados en Europa. Esto ha determinado un mejor comportamiento de los índices europeos frente a los americanos este trimestre. En concreto, el S&P500 ha subido un 4,7% mientras que el Eurostoxx subió un 11,2% en este periodo.

En el resto de zonas geográficas el comportamiento ha sido similar. Por un lado el mercado japonés sigue beneficiándose de la agresiva política monetaria del banco central, fijando un objetivo de inflación en el 2% y una búsqueda activa de la depreciación de su moneda para impulsar las exportaciones, lo que se ha traducido en una subida del Nikkei del 5,7% en el periodo. Los mercados emergentes después de uno de sus peores comienzos de año, también han comenzado a reaccionar al alza. A pesar de las fuertes depreciaciones de algunas de las monedas de estos países, los datos positivos de la macroeconomía China, han sido el principal catalizador para que el índice MSCI de mercados emergentes subiera un 4,9%.

En cuanto a Europa, ni la crisis política en países periféricos como Italia o Portugal, ni la incertidumbre americana, han podido frenar la subida de dichos mercados. En concreto, el Ibex y el FTSE MIB con subidas de 18,3% y 14,4% respectivamente, han sido las mejores bolsas europeas en el trimestre.

Los mercados de renta fija continúan viviendo un período de fuerte volatilidad, sobre todo en Estados Unidos y Alemania. Las declaraciones del presidente de la Reserva Federal en junio, anticipando una reducción en el ritmo de compra de bonos, provocaron un repunte del tipo del bono americano a diez años desde el 2,48% hasta el 3%, niveles que no veíamos desde el 2011, aunque a final de trimestre, ante un nuevo cambio de mensaje por parte de la Fed, dicho repunte se moderó, para cerrar el trimestre en el 2,61%. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a diez años ha recogido parte del movimiento de la curva americana subiendo desde el 1,72% hasta el 2,08%, para luego volver al 1,78% a cierre del trimestre. Sin embargo, la prima de riesgo a diez años de España contra Alemania, que empezaba el periodo por encima de los 300 puntos básicos, se ha llegado a situar en 235, algo que no se veía desde Julio del 2011, reflejando una mayor confianza de los inversores en la solvencia del país.

Los mercados de crédito han registrado un comportamiento muy positivo. El spread del iTraxx Main, índice de alta calidad de crédito en Europa a 5 años, ha estrechado 25 puntos básicos en el trimestre. Por su parte, el índice Itraxx Senior ha estrechado 35 pbs, mientras que el índice de deuda subordinada LT2 lo hizo en 57 pbs. El spread del índice Crossover de High Yield, estrechó en el trimestre casi 100 pbs.

De cara a los próximos meses, la atención de los mercados estará centrada principalmente en la política monetaria en Estados Unidos, en su techo de deuda y por lo tanto en los consiguientes efectos en la curva del bono americano a 10 años. También habrá que estar atentos a la evolución de los mercados emergentes; en particular China, si se confirma la mejora económica. En la Eurozona, aunque no parece que éste sea ahora el mayor foco de preocupación, seguiremos de cerca los acontecimientos políticos ya que pueden ser fuente de volatilidad a corto plazo.

Sasoia Investment SICAV se constituyó en el mes de julio, quedando inscrita en CNMV el 27 de septiembre. Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,19%, el patrimonio al final del período ha alcanzado los 2.404.629,35 euros, teniendo en ese momento 3 accionistas. La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,18% del índice de Letras del Tesoro a 1 año, debido a que está en proceso de construcción de la cartera.

Al final del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable era de 54,26% y 20,55% respectivamente. 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 periodo de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2013, ha sido 1,37%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,17%.

A 30 de septiembre del 2013, la Sociedad presentaba un incumplimiento al no alcanzar el número mínimo de accionistas. Al mes siguiente se ha solucionado dicho incumplimiento.

A 30 de septiembre de 2013, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices. La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 30 de septiembre de 2013 suponía un 21,49%, siendo las gestoras principales AHORRO CORP. FONDEPOSITOS y BLACKROCK LUXEMBOURG S.A..

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

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	%
ES00000123J2 - BONOS TESORO PUBLICO 4,250 2016-10-31	EUR	127	5,28		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		127	5,28		
ES0413790314 - BONOS BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,500 2017-09-11	EUR	102	4,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	4,23		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		229	9,51		
ES00000121O6 - Repo CS SUC ESP 0,040 2013-10-01	EUR	605	25,16		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		605	25,16		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		834	34,67		
ES0106933007 - PARTICIPACIONES AHORRO CORP. FONDEPOSITOS	EUR	457	18,99		
<b>TOTAL IIC</b>		457	18,99		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.290	53,66		
XS0968922764 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 2,375 2015-1	EUR	201	8,37		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		201	8,37		
XS0457228137 - BONOS BBVA INTL PREF UNIPERSON 8,500 2049-10-21	EUR	104	4,32		
XS0831389985 - BONOS TELECOM ITALIA SPA 4,500 2017-09-20	EUR	101	4,21		
XS0970695572 - BONOS EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	99	4,13		
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV (NL) 6,500 2049-09-1	EUR	100	4,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		405	16,83		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		606	25,20		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		606	25,20		
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	25	1,06		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	24	1,01		
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	25	1,03		
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	25	1,02		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	22	0,94		
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	24	1,00		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	22	0,91		
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	23	0,97		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	26	1,07		
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	25	1,03		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	22	0,93		
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	22	0,93		
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	24	0,99		
US2686481027 - ACCIONES EMC CORP	USD	23	0,94		
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	23	0,95		
US5801351017 - ACCIONES MC DONALD'S CORP	USD	25	1,04		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	25	1,02		
US87936R1068 - ACCIONES TELEFONICA BRASIL	USD	25	1,03		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		430	17,88		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		430	17,88		
LU0181996454 - PARTICIPACIONES FRANKLIN ADVISERS INC	USD	24	1,00		
LU0252968341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	36	1,50		
<b>TOTAL IIC</b>		60	2,50		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.096	45,58		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.386	99,24		

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.