

SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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).

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,46	0,81	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	-0,01	-0,08

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	12.883.033,00	12.889.062,00
Nº de accionistas	257,00	267,00
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	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
2015	154.797	13,5944	12,5482	14,6427

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	0,19		0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

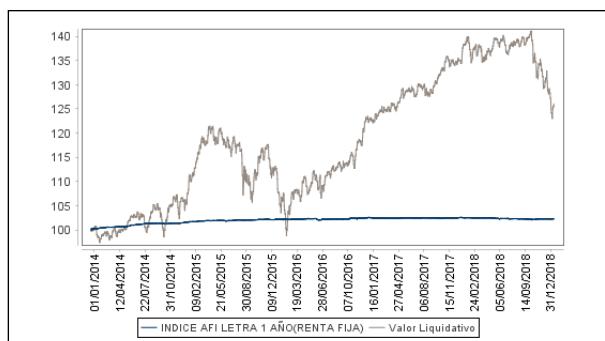
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-6,30	-10,26	2,87	0,60	0,89	9,99	8,47	6,46	8,72

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,27	0,57	0,00

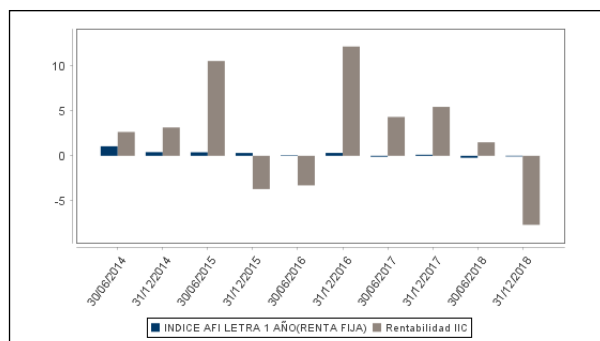
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	167.822	85,72	187.661	88,44
* Cartera interior	15.903	8,12	19.498	9,19
* Cartera exterior	151.185	77,22	167.445	78,92
* Intereses de la cartera de inversión	733	0,37	718	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.246	12,89	21.799	10,27
(+/-) RESTO	2.718	1,39	2.723	1,28
TOTAL PATRIMONIO	195.786	100,00 %	212.183	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	212.183	208.851	208.851	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,05	0,09	0,05	-148,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,74	1,48	-6,22	-1.926,42
(+) Rendimientos de gestión	-7,59	1,67	-5,86	-1.834,66
+ Intereses	0,58	0,42	0,99	35,15
+ Dividendos	0,46	0,78	1,23	-42,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-0,36	-0,79	14,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,79	1,59	-6,11	-580,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,13	0,16	-0,96	-792,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	-0,24	-0,36	-49,95
± Otros resultados	0,83	-0,68	0,14	-220,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,20	-0,37	-91,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,19	0,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,57
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,13	-66,34
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	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)	195.786	212.183	195.786	

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

3. Inversiones financieras

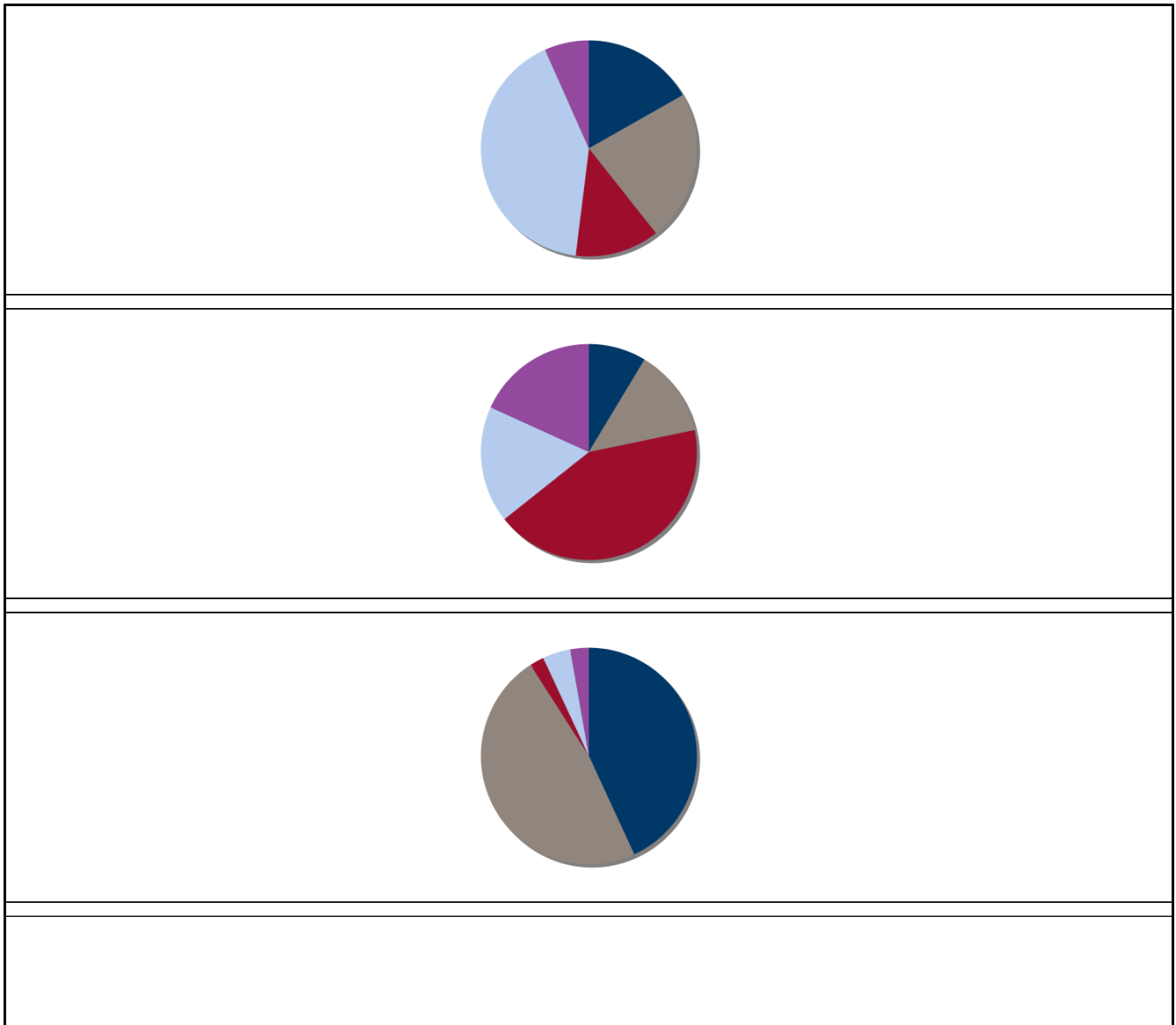
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

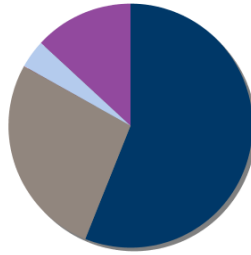
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.136	4,67	7.379	3,48
TOTAL RENTA FIJA	9.136	4,67	7.379	3,48
TOTAL RV COTIZADA	6.657	3,40	6.581	3,10
TOTAL RENTA VARIABLE	6.657	3,40	6.581	3,10
TOTAL IIC	0	0,00	5.485	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.793	8,07	19.445	9,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.336	21,62	44.093	20,78
TOTAL RENTA FIJA	42.336	21,62	44.093	20,78
TOTAL RV COTIZADA	101.539	51,86	114.177	53,81
TOTAL RENTA VARIABLE	101.539	51,86	114.177	53,81
TOTAL IIC	7.254	3,71	5.949	2,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	151.129	77,19	164.219	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	166.922	85,26	183.664	86,56

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. MICRON TECHNOLOGY INC	Compra Opcion ACCS. MICRON TECHNOLOGY INC 100 Fisi	565	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	9.300	Inversión
Total subyacente renta variable		9865	
TOTAL DERECHOS		9865	
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	4.125	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	4.875	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	7.841	Inversión
Total subyacente renta variable		16841	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	2.491	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	13	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	4.396	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	29.069	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	47.801	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO YEN	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO YEN 125000	4.994	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		88763	
BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/02/2028	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0.5% VTO.15/02/2028	4.877	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/21	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/21	323	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 DVD DIC/20 DEDZ0	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DVD DIC/20 DEDZ	512	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/20	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	494	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/21	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	518	Inversión
US TREASURY N/B 2.750 VTO 31/05/2023	Compra Futuro US TREASURY N/B 2.750 VTO 31/05/2023	7.988	Inversión
US TREASURY N/B 3.00% VTO 31/10/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 3.00% VTO 31/10/2025	13.706	Inversión
Total otros subyacentes		28919	
TOTAL OBLIGACIONES		134523	

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

	SI	NO
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 137.722.239,03 euros que supone el 70,34 sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 57.962.363,95 euros que supone el 29,60% 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 1.528.101,94 suponiendo un 0,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 22.028,35 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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

El comportamiento de los mercados en la segunda mitad del año ha venido claramente marcado por un último trimestre que ha sido muy desfavorable. Los mercados tuvieron que lidiar con el aumento en los tipos de interés por parte de la

Reserva Federal, la ralentización en la confianza empresarial en la zona euro, un crecimiento más débil en China y la intensificación de una serie de preocupaciones geopolíticas (entre ellas el Brexit, la política italiana y el conflicto comercial entre EE. UU. y China), combinación que terminó por convertirse en un cóctel explosivo para los inversores.

La volatilidad del trimestre empezó cuando el presidente de la Fed Jerome Powell sugirió que el tipo oficial estadounidense se encontraba aún "muy lejos" de la neutralidad, dejando entrever que la Fed no iba a dejar de incrementar los tipos de interés en el futuro inmediato. La curva de tipos reaccionó al alza y el Bono del Tesoro a 10 años se situó brevemente por encima del 3,2%. Los inversores en renta variable comenzaron a preocuparse por la posibilidad de que la velocidad de las subidas de tipos fuese superior a la prevista, provocando con ello ventas masivas de la renta variable a lo largo de todo octubre. Aunque a comienzos de noviembre se produjo un breve repunte, a partir de la segunda semana de noviembre, la renta variable volvió a desplomarse y en este caso los precios de los bonos subieron, en una escena clásica de aversión al riesgo.

Los mercados han comenzado a preocuparse por el hecho de que EE. UU. se encuentra en una fase tardía de su ciclo económico. Si bien las rebajas fiscales contribuyeron a impulsar el crecimiento y los beneficios corporativos en 2018, los inversores son conscientes de que el estímulo fiscal irá desvaneciéndose una vez superada la primera mitad de 2019. A este respecto, las elecciones de mitad de mandato de comienzos de noviembre fueron una cita importante. Sin embargo, con la victoria de los Demócratas en la Cámara de Representantes, la probabilidad de que lleguen medidas adicionales de estímulo fiscal antes de las próximas elecciones se reduce de forma significativa.

En noviembre, Powell mantuvo la línea previa de sus declaraciones, pero rebajando ligeramente el tono al manifestar que los tipos se encontraban "justo por debajo" del rango de neutralidad estimado. Sin embargo, aunque la Fed en su reunión de diciembre sí que redujo de tres a dos sus expectativas de subidas de tipos durante el siguiente año, la medida fue menos "dovish" de lo que esperaban los mercados, especialmente a la vista del mensaje de Powell de que el plan de reducción del balance se encontraba en "piloto automático".

En Europa, los indicadores de confianza venían debilitándose a lo largo de todo el año, pero durante el último trimestre los PMIs se acercaron al nivel de 50, que marca la diferencia entre crecimiento y contracción económica. La razón de la desaceleración de Europa se encuentra en parte en la caída de las exportaciones, que pueden atribuirse -al menos parcialmente- a una ralentización en la demanda de China. Los factores políticos domésticos han hecho también las veces de lastre. La confrontación del gobierno italiano con la Unión Europea en relación con su presupuesto provocó un fuerte aumento de la prima de riesgo país en el transcurso de 2018. Desde entonces, el gobierno italiano ha presentado un presupuesto con un déficit previsto inferior, que está contribuyendo a que el precio de sus bonos vuelva a sus niveles previos. Entretanto en Francia, las protestas relativas al coste del combustible provocaron disturbios generalizados, una situación que ha minado de forma significativa la confianza de las empresas. Desde entonces, el presidente Macron ha anunciado rebajas en los impuestos al combustible y otras medidas de estímulo con el objetivo de suavizar las tensiones. Pese a la desaceleración en el crecimiento, el Banco Central Europeo puso fin a su programa de expansión cuantitativa en diciembre, respondiendo al carácter generalizado del aumento salarial en toda la región.

En el Reino Unido, la incertidumbre permanente derivada de las negociaciones sobre el Brexit ha lastrado la confianza tanto de las empresas como de los consumidores. Ante esta situación, el Banco de Inglaterra ha mantenido los tipos en un 0,75 %. Aunque la situación en torno al Brexit sigue siendo muy incierta, las probabilidades de un Brexit duro son bajas, ante la capacidad del parlamento británico para revocar el Artículo 50 en cualquier momento, sumado al hecho de que una salida sin acuerdo conduciría a una frontera dura en Irlanda y tendría importantes repercusiones sobre la economía del Reino Unido.

China también ha experimentado una ralentización del crecimiento que explica en parte la debilidad de las exportaciones mundiales. En respuesta a esta desaceleración y, más concretamente para contrarrestar los efectos de su disputa comercial con EE. UU., China está tratando de estimular su economía mediante una combinación de medidas monetarias y fiscales. Parece que las conversaciones con EE.UU. van por buen camino y lógicamente deberían desembocar en un acuerdo en los próximos meses.

Los mercados de crédito también experimentaron dificultades a lo largo del trimestre. Los ratios de deuda/PIB se han incrementado hasta su nivel máximo en más de 70 años, y el rating medio del índice de "investment grade" estadounidense se ha deteriorado. Puesto que el volumen de liquidez es muy inferior al anterior a la crisis financiera, una eventual oleada de rebajas en las calificaciones podría someter a los mercados de crédito a tensiones adicionales.

A lo largo del trimestre, el precio del crudo se desplomó debido en parte al incremento en la oferta, encabezado por la

producción de "shale oil" en EE. UU. Los temores relativos a las previsiones de crecimiento mundial han actuado también como lastre sobre los precios. Los últimos acuerdos de reducción de la producción por parte de la OPEP + Rusia han ayudado a calmar el mercado del crudo.

Aunque los riesgos que se han puesto de relieve en 2018 son importantes, entre los factores que podrían contribuir a la recuperación de la economía mundial en 2019, y por tanto de los mercados, se incluyen el estímulo en China, la capacidad de evitar un Brexit sin acuerdo, un acuerdo comercial entre EE. UU. y China y la reducción en los precios del petróleo, que impulsaría el crecimiento y ralentizaría el ritmo de aumento de los tipos de interés.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -7,68%, el patrimonio se ha reducido hasta los 195.785.761,81 euros y los accionistas se han reducido hasta 257 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,08% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La razón principal detrás de esta rentabilidad negativa ha sido el comportamiento de la renta variable donde tenemos más peso relativo. Europa que es nuestro mercado natural y donde enfocamos gran parte de nuestras inversiones siguió cayendo en el cuarto trimestre ante una caída de los indicadores macro adelantados, el miedo a una guerra comercial y los riesgos abiertos políticos y EEUU que había aguantado mejor en relativo, cayó de forma abrupta un ~14%, casi todo concentrado en el mes de Diciembre, caída liderada por el descenso de las acciones tecnológicas y en particular las acciones de Nvidia que tenemos en cartera. Nuestra exposición a sectores Industriales y Consumo Cíclico (y en concreto los ligados a automoción por tratarse de un sector especialmente afectado por la imposición de tarifas comerciales) nos perjudicó algo más por su mayor beta relativa al mercado. Los fondos de renta variable emergentes han sufrido por la apreciación reciente del dólar y las tensiones geopolíticas. La renta fija por su parte este trimestre también ha mostrado rentabilidades negativas, no resultando ser un activo de compensación ante las caídas en la renta variable.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 31,32% y 38,73%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,64% en renta fija y 57,29% 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.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2018, ha sido 7,79%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,39%.

A 31 de diciembre de 2018, 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.

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 0,12% y 0,01%, respectivamente.

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a

largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).

- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 37. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.271.519 EUROS, siendo 2.485.719 EUROS remuneración fija y estimándose en 785.800 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2018, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2018, habiendo sido beneficiarios de la misma la totalidad de sus empleados.

No existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2018.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado.

Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora

y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del reglamento interno de conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados.

II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

- Los Gestores de IICs y de carteras.

- Personal con funciones de control.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.089.639 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2018 en la fecha de elaboración de esta información, en 380.000. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 356.000 y la remuneración variable a definirse próximamente para el año 2018 se estima en 170.000.

Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

El Grupo Credit Suisse cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.

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.

Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., tiene establecida una política para la selección de intermediarios, atendiendo a los intereses de los inversores, de forma que se asegure el cumplimiento de los principios de mejor ejecución así como la calidad de los servicios de análisis que dichos intermediarios pueden prestar. Para la selección se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- Ejecución

- Coste

- Calidad de los servicios de análisis prestados por el intermediario en el caso de la renta variable.

Los servicios de análisis percibidos en el caso de la renta variable permiten una mejora en el proceso de decisión de inversiones al proporcionar mayor información para la adecuada selección de valores que forman parte de la cartera, así como para su seguimiento posterior. En concreto estos servicios cubren informes de estrategia sobre los mercados de renta variable, informes sobre valores en los que se materializa la inversión de la Institución de Inversión Colectiva, con sus recomendaciones de inversión, así como presentaciones tanto de estrategia como de compañías concretas.

Estos criterios son analizados en un comité periódico de selección de intermediarios financieros. Las comisiones durante el ejercicio 2018 han sido del 0,10% sobre importe de las operaciones en el caso de intermediación en renta variable nacional y en el caso de renta variable internacional del 0,15%.

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 los fondos gestionados por nuestra entidad 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 ejercicio 2018, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general, y ha realizado en el ~~ejercicio 2018, las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de los fondos gestionados. En el~~ ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

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	380	0,19	0	0,00
ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	1.503	0,77	1.534	0,72
ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	735	0,38	832	0,39
ES0211839206 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE) 4,750 2020-04-01	EUR	2.667	1,36	2.719	1,28
ES0214974059 - BONOS BBVA 0,763 2021-08-09	EUR	187	0,10	196	0,09
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	1.494	0,76	1.507	0,71
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.621	0,83	0	0,00
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	548	0,28	590	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.136	4,67	7.379	3,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.136	4,67	7.379	3,48
TOTAL RENTA FIJA		9.136	4,67	7.379	3,48
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA	EUR	0	0,00	2.571	1,21
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.947	0,99	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOME	EUR	520	0,27	986	0,46
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	791	0,40	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.385	0,71	1.602	0,76
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	589	0,30	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.387	0,71	1.375	0,65
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	46	0,02
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	39	0,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.657	3,40	6.581	3,10
TOTAL RENTA VARIABLE		6.657	3,40	6.581	3,10
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	5.485	2,59
TOTAL IIC		0	0,00	5.485	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.793	8,07	19.445	9,16
MX0MGO000N7 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 6,500 2021-06-10	MXN	425	0,22	417	0,20
US045167DR18 - BONOS ASIAN DEVELOPMENT BA 1,750 2026-08-14	USD	807	0,41	779	0,37
XS1075219763 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 8,750 2021-09-18	TRY	274	0,14	296	0,14
XS1510550285 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 0,500 2023-10-24	EUR	1.567	0,80	1.557	0,73
US298785HD17 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,125 2026-04-13	USD	835	0,43	804	0,38
US45905LUR07 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 2,125 2025-03-03	USD	844	0,43	816	0,38
US71567RAF38 - BONOS PERUSAHAAN PENERBIT 4,550 2026-03-29	USD	695	0,35	427	0,20
US748149AG65 - BONOS PROVINCE OF QUEBEC 2,625 2023-02-13	USD	433	0,22	419	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.878	3,00	5.515	2,60
XS1489801107 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 1,625 2018-09-14	USD	0	0,00	854	0,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	854	0,40
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	1.891	0,97	401	0,19
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	1.568	0,80	1.616	0,76
USG08820CD55 - BONOS BAT INTL FINANCE 2,750 2020-06-15	USD	430	0,22	424	0,20
USP16259AH99 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 6,750 2022-09-30	USD	464	0,24	463	0,22
USP989MJBE04 - BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,500 2025-07-28	USD	0	0,00	245	0,12
USU09513GW34 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,250 2023-07-15	USD	408	0,21	400	0,19
USU98347AJ32 - BONOS WYNN LAS VEGAS LLC 4,250 2023-02-28	USD	404	0,21	411	0,19
USY7138AAC46 - BONOS PERTAMINA PERSERO PT 4,875 2022-05-03	USD	444	0,23	437	0,21
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCIA 4,250 2020-01-29	EUR	0	0,00	525	0,25
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	1.561	0,80	1.601	0,75
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	1.055	0,54	1.064	0,50
US00206RCE09 - BONOS AT&T INC 3,900 2023-12-11	USD	435	0,22	423	0,20
CH0253592783 - BONOS ARYZTA AG 3,500 2020-04-28	CHF	67	0,03	234	0,11
US026874DK01 - BONOS AMERICAN INTERNATIONAL 4,200 2028-01-01	USD	505	0,26	504	0,24
CH0271428317 - BONOS UBS AG 7,125 2020-02-19	USD	891	0,46	887	0,42
US031162CJ71 - BONOS AMGEN INC 2,600 2026-05-19	USD	397	0,20	386	0,18
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	1.581	0,81	1.647	0,78
US05968LAH50 - BONOS BANCOLOMBIA SA 5,125 2022-09-11	USD	353	0,18	351	0,17
US05971KAA79 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,179 2025-11-19	USD	519	0,27	518	0,24
US084670BS67 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY II 3,125 2025-12-15	USD	849	0,43	825	0,39
XS0857872500 - BONOS ALLIANZ SE 5,500 2049-09-26	USD	491	0,25	491	0,23
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2022-12-12	EUR	585	0,30	587	0,28
XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2020-07-22	USD	396	0,20	405	0,19
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	0	0,00	737	0,35
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	529	0,25
XS0982711714 - BONOS PETROBRAS GLOBAL FIN 4,750 2025-01-14	EUR	314	0,16	0	0,00
XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	0	0,00	1.289	0,61
XS1028600473 - BONOS ORANGE SA 4,250 2020-02-07	EUR	526	0,27	530	0,25
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 6,375 2020-06-27	EUR	494	0,25	0	0,00
XS1043545059 - BONOS LLOYDS TSB BANK 6,375 2020-06-27	EUR	0	0,00	533	0,25
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2022-03-15	EUR	275	0,14	583	0,27
XS1075963485 - BONOS GOVERNOR & CO BANK O 4,250 2019-06-11	EUR	1.512	0,77	1.541	0,73
XS1134780557 - BONOS ARYZTA EURO FINANCE 4,500 2019-03-28	EUR	94	0,05	484	0,23
XS1136391643 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,750 2020-05-13	USD	853	0,44	851	0,40
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 4,125 2022-11-18	EUR	2.046	1,05	2.080	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1171914515 - BONOS RABOBANK NEDERLAND 5,500 2020-06-29	EUR	513	0,26	535	0,25
XS1190655776 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 5,500 2020-03-17	USD	852	0,44	858	0,40
XS1194054166 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,250 2021-03-01	USD	845	0,43	832	0,39
XS1195201931 - BONOS TOTAL SA 2,250 2021-02-26	EUR	304	0,16	307	0,14
XS1202090947 - BONOS NORDEA BANK SA 5,250 2021-09-13	USD	828	0,42	824	0,39
XS1206510569 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 5,500 2023-03-15	EUR	99	0,05	0	0,00
XS1211044075 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2026-12-31	EUR	479	0,24	0	0,00
XS1211044075 - BONOS TEVA PHARM FIN IV BV 1,875 2026-12-31	EUR	0	0,00	500	0,24
XS1239091785 - BONOS IBERIA L.A.E, S.A. 3,500 2022-05-28	EUR	728	0,37	722	0,34
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	1,022	0,52	1,024	0,48
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	316	0,16	331	0,16
XS1382368113 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22	EUR	514	0,26	528	0,25
XS1419869885 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 3,625 2026-05-25	EUR	302	0,15	317	0,15
XS1498442521 - BONOS ENBW INTL FINANCE BV 1,125 2022-04-05	USD	437	0,22	431	0,20
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2020-05-01	EUR	492	0,25	491	0,23
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	1,520	0,78	0	0,00
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	446	0,23	488	0,23
XS1731823255 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,625 2023-06-07	EUR	368	0,19	375	0,18
XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2021-04-30	EUR	544	0,28	572	0,27
US36962G4Y78 - BONOS GENERAL ELEC CAP COR 4,625 2021-01-07	USD	444	0,23	448	0,21
US456837AE31 - BONOS ING GROEP N.V. 6,000 2020-04-16	USD	853	0,44	855	0,40
US50077LAD82 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 3,000 2026-03-01	USD	706	0,36	695	0,33
US68389XBM65 - BONOS ORACLE CORP 2,650 2026-04-15	USD	890	0,45	869	0,41
US747262AK96 - BONOS QVC INV 4,375 2023-03-15	USD	505	0,26	508	0,24
US961214DC40 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 2,700 2026-08-19	USD	805	0,41	782	0,37
US984245AL47 - BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,500 2025-07-28	USD	236	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.458	18,62	37.292	17,58
USG5002FAA42 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 4,125 2018-12-15	USD	0	0,00	431	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	431	0,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.336	21,62	44.093	20,78
TOTAL RENTA FIJA		42.336	21,62	44.093	20,78
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.604	0,82	991	0,47
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	1.407	0,72	1.666	0,79
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.182	0,60	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	0	0,00	1.368	0,64
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD-CLA A	USD	0	0,00	475	0,22
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	1.006	0,51	1.723	0,81
PTPTIOAM0006 - ACCIONES PORTUCEL EMPRESA PRODUCTORA	EUR	554	0,28	0	0,00
MXP2861W1067 - ACCIONES COCA COLA FEMSA SAB DE CV	MXN	1.059	0,54	727	0,34
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	985	0,50	1.118	0,53
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	1.385	0,65
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.458	0,74	1.692	0,80
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	0	0,00	1.997	0,94
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	669	0,34	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD-CL A	USD	862	0,44	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.459	0,75	748	0,35
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK	EUR	0	0,00	802	0,38
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.174	0,60	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	731	0,34
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	949	0,48	936	0,44
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.291	0,66	1.726	0,81
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1.098	0,56	1.622	0,76
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.549	0,79	856	0,40
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	1.317	0,67	677	0,32
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	689	0,35	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	980	0,50	1.320	0,62
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	948	0,48	716	0,34
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.787	0,91	1.685	0,79
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	844	0,43	1.551	0,73
IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICAL LTD	USD	988	0,50	1.132	0,53
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	0	0,00	1.366	0,64
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.794	1,43	2.783	1,31
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	881	0,45	1.149	0,54
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	530	0,27	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HLDG SE	EUR	0	0,00	982	0,46
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	782	0,40	495	0,23
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	1.140	0,54
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.154	0,59	1.342	0,63
DE0007472060 - ACCIONES WIWECARD AG	EUR	1.195	0,61	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.235	0,63	1.529	0,72
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.270	0,65	1.569	0,74
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYG	EUR	1.157	0,59	740	0,35
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	813	0,42	1.049	0,49
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	0	0,00	1.239	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	615	0,31	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	833	0,43	0	0,00
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	699	0,36	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	861	0,44	932	0,44
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.368	0,70	1.349	0,64
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	40	0,02	527	0,25
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	958	0,49	0	0,00
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	1.585	0,81	1.465	0,69
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	479	0,24	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.321	2,21	4.376	2,06
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.229	1,65	3.585	1,69
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	757	0,39	999	0,47
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.663	1,87	3.583	1,69
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	1.588	0,81	2.198	1,04
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	415	0,21	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	976	0,50	1.966	0,93
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	2.299	1,17	1.965	0,93
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1.709	0,87	1.949	0,92
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.122	0,57	1.416	0,67
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.589	0,81	1.490	0,70
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	551	0,28	0	0,00
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	1.566	0,80	2.162	1,02
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	1.671	0,85	1.741	0,82
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.181	0,60	1.262	0,59
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	1.252	0,64	1.316	0,62
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.221	0,62	1.339	0,63
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	971	0,46
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	0	0,00	1.511	0,71
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	803	0,41	1.191	0,56
US40434L1052 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO	USD	536	0,27	0	0,00
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	0	0,00	678	0,32
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.153	0,59	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	1.490	0,70
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP-CL A	USD	0	0,00	1.034	0,49
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS INC	USD	1.253	0,64	1.264	0,60
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.520	2,31	4.563	2,15
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1.136	0,58	1.141	0,54
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.075	0,55	1.542	0,73
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	1.136	0,58	1.124	0,53
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	7.645	3,90	11.564	5,45
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	736	0,38	1.341	0,63
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORPORATION	USD	1.269	0,65	1.532	0,72
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	1.562	0,80	1.699	0,80
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	855	0,44	0	0,00
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.226	0,63	1.412	0,67
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.419	1,24	1.475	0,69
TOTAL RV COTIZADA		101.539	51,86	114.177	53,81
TOTAL RENTA VARIABLE		101.539	51,86	114.177	53,81
DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	990	0,51	1.293	0,61
CH0106027144 - PARTICIPACIONES UBS GROUP AG	EUR	6.264	3,20	0	0,00
CH0106027144 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	4.657	2,19
TOTAL IIC		7.254	3,71	5.949	2,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		151.129	77,19	164.219	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		166.922	85,26	183.664	86,56

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.